



Envision invertirá 1.000 millones en una planta de electrolizadores **PÁG. 7**



Soledad Nuñez, subgobernadora del Banco de España **PÁG. 26**

Soledad Nuñez

Moncloa mantiene el techo de gasto pese al pacto fiscal catalán

El concierto exigirá un ajuste entre el 5,3% y el 17,5% del desembolso del Estado

El Gobierno insiste en cimentar el proyecto de Presupuestos para 2025 en el techo de gasto récord, de 199.171 millones, que –junto a la senda de estabilidad– no consiguió el aval del Congreso hace ya un mes y medio.

Sin embargo, el ambicioso planteamiento del Ejecutivo se topa con las exigencias que demandará el pacto fiscal acordado con ERC a cambio de la investidura de Illa. La cesión del 100% de los tributos a la

Generalitat reclamará que el Estado aplique un recorte del 17,8% del gasto público, según calcula Fedea. En los escenarios en los que el traspaso de competencias sea más reducido, el ajuste del desembolso pú-

blico nunca caerá del 5,34% anual. En todo caso, el compromiso catalán amenaza con hacer un roto histórico en el nivel de ejecución presupuestaria, si Sánchez consigue impulsar la senda fiscal. **PÁG. 24**

El alquiler 'estalla' en Barcelona: sube el precio y se triplica la demanda

Los pisos se encarecen un 2% pese al control de precios

El mercado del alquiler en Barcelona rompe todos los esquemas y alcanza una tensión en niveles nunca vistos. La demanda se ha triplicado en el segundo trimestre y el precio medio sube un 2% pese a la intervención. **PÁG. 30**

LAS COTIZADAS ESPAÑOLAS GANAN TAMAÑO EN EUROPA

Las compañías suben posiciones dentro del continente en un año en el que el Ibex 35 ya dobla la rentabilidad del EuroStoxx 50. **PÁG. 18**

PUESTOS QUE 'ESCALAN' LAS ESPAÑOLAS DENTRO DEL STOXX 600



Inditex

Puesto

13

Puestos que sube

+3



Iberdrola

Puesto

28

Puestos que sube

+3



Santander

Puesto

45

Puestos que sube

+4



BBVA

Puesto

57

Puestos que sube

+5



Caixabank

Puesto

83

Puestos que sube

+34

El petróleo pierde los 70 dólares y allana la bajada de tipos del BCE

PÁG. 21

Endesa unifica sus comercializadoras para liderar el mercado eléctrico

Endesa ha cerrado la integración de su firma de soluciones energéticas alternativas Endesa X para crear una interlocución unificada con los clientes y tratar de cerrar la fuga de clientes del mercado eléctrico que lleva años sufriendo la compañía. **PÁG. 8**

Europa ratifica las multas a Apple y Google por 15.000 millones

Bruselas triunfa en la batalla judicial frente a los gigantes tecnológicos

La Comisión Europea gana dos importantes batallas legales contra dos gigantes tecnológicos. Un pulso liderado, desde 2016, por la danesa Margrethe Vestager, responsable de Competencia en el Ejecutivo comunitario. La justicia europea confirmó ayer la multa de

2.400 millones de euros a Google que Bruselas impuso por abuso de posición dominante en su buscador. Pero también se ha dilucidado otro gran pleito contra una multinacional estadounidense: el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) confirmó ayer que

Apple tendrá que devolver 13.000 millones de euros en impuestos a Irlanda. Dos dictámenes que dan la razón a la Comisión Europea antes de cerrarse el ciclo legislativo. Apple, a su vez, ya concentra el 62% de su beneficio mundial en Irlanda. **PÁG. 5 y 6**

El motor tiembla en bolsa tras los problemas en los sistemas de freno de BMW

La alemana recorta previsiones y cae un 11%

BMW se ha desplomado un 11% después de sorprender al mercado con un recorte de previsiones por fallos en su sistema de frenado. Todo el sector del motor europeo se desmorona. Volkswagen, Merce-

des o Porsche retroceden hasta un 4%. Pero no son las únicas, ya que Renault sufre importantes pérdidas. Ante esto, los inversores temen que los problemas técnicos se extiendan por el sector. **PÁG. 10**

Amancio Ortega compra naves logísticas en Italia

El fundador de Inditex ha desembolsado un total de 327 millones **PÁG. 9**

PONTEGADEA

Riberas compra el 15% de los centros deportivos Go Fit

El 'family office' Ion Ion acompañará a Torreal y Mutua en el accionariado **PÁG. 14**

GO fit
Life_Science_Tech

OHLA pide tiempo para retrasar sus vencimientos

La constructora da una semana a sus bonistas para que atiendan su petición **PÁG. 17**

OHLA
Progress Enablers

Opinión

Protagonistas



Tim Cook
CEO DE APPLE

Jon Riberas
PRESIDENTE DE ION ION

Pedro Saura
PRESIDENTE DE CORREOS

José Bogas
CEO DE ENDESA

César González-Bueno
CEO DE BANCO SABADELL

Sanción histórica

La justicia europea falla a favor de Bruselas y obliga a Apple a devolver 13.000 millones en tributos a Irlanda. El TJUE considera que la tecnológica llevó a cabo exenciones fiscales ilegales mediante filiales en el país que no tenían actividad.

Prometedora inversión

Ion Ion, el *family office* de Jon Riberas, adquiere el 15% de la cadena de gimnasios Go Fit, controlada en su mayoría por Torreal y Mutua. La positiva evolución de este sector aumenta las opciones de lograr un buen retorno de la inversión.

Operativa limitada

Correos se olvida de la Caja Postal que pretendía crear y opta por una entidad financiera que no podrá ni captar depósitos ni dar hipotecas. No está claro que esta nueva compañía pueda resolver las carencias bancarias de las zonas rurales.

Unifica su área comercial

Endesa integra dos filiales para ofrecer un único interlocutor a los clientes. La unificación de sus servicios comerciales es oportuna con el objetivo que la eléctrica persigue de detener la fuga de abonados que arrastra.

Gana peso en bolsa

Sabadell es la firma del Ibex que más posiciones escala dentro del Stoxx 600. El alza del 63,8% de la acción en el año permite a la entidad bancaria pasar del puesto 388 al 275, superando en tamaño a 113 cotizadas del selectivo europeo.

Quiosco

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

Washington invertirá en Bangladesh

Estados Unidos planea conversaciones económicas con el líder interino de Bangladesh, Muhammad Yunus. Una decisión que trata de impulsar reformas que restablezcan el crecimiento económico de la zona asiática con la presencia del norteamericano. En los últimos años, Bangladesh recurrió al FMI para que rescataran al país durante la pandemia y financiaran las cajas del país en 4.500 millones de dólares ante unos elevados costes de la energía y las importaciones se elevaran. Estados Unidos por su parte trata de abarcar la política y fiscal del país así como la salud del sistema financiero para la autosuficiencia del asiático en las próximas décadas.

FRANKFURTER A. Z. (ALEMANIA)

Crecimiento de las exportaciones chinas

La economía de Pekín registró un aumento de las exportaciones en agosto. Frente al año pasado, han aumentado un 8,7% cerrando los beneficios del mes en 309 mil millones de dólares. Es el quinto mes consecutivo en el que las cifras de las exportaciones chinas van en aumento. Gran importancia a la industria movilizadora pese a los aranceles impuestos por Bruselas y Washington junto a la industria de productos manufactureros. Existe una creciente preocupación en el extranjero por la avalancha de estas exportaciones baratas de China que aceleran la sobreproducción de la industria.



Félix Bolaños, ministro de Presidencia y Justicia. EP

El Tsunami

El 'podcast' de Moncloa que nadie escucha

El Gobierno también se ha lanzado a aprovechar los nuevos canales de comunicación. Buena prueba de ello es que financia un *podcast* que realiza la Fundación Pluralismo y Convivencia, organismo que depende del Ministerio de Presidencia y Justicia, que lidera Félix Bolaños. Pues bien, dicho espacio llamado *Suena Diverso* cuesta la friolera de casi 18.000 euros. Un dinero que desde luego no ha servido para elaborar un programa que tenga interés para la gente. De hecho, casi nadie lo conoce. Así lo demuestran sus datos de audiencia. En concreto, *Suena Diverso* logró que 222 internautas lo descargaran a sus dispositivos. Una cifra ridícula que incluso ha ido a peor en las siguientes entregas. Tanto es así que el episodio 4 titulado *Delitos de Odio* tan solo fue escuchado por 24 personas. A la vista de estas cifras es lógico que corran comentarios en internet y dentro del propio Ministerio que hablan de un claro fracaso y de un dinero

perdido que bien se podría haber dedicado a otros menesteres más provechosos para todos.

Los 'indepes' auguran un nuevo fracaso en la Diada

Hoy mismo se celebra en Cataluña la Diada. Para calentar el ambiente en los días previos se han

Nadie espera que el número de manifestantes supere los 100.000 del pasado año

sucedido los habituales exabruptos de figuras del independentismo hiperventilado catalán. Así, Luis Llach, presidente de la ANC, tildó de "fascista" al nuevo presidente de la Generalitat, Salvador Illa. Asimismo, el secretario general de Junts, Jordi Turull, volvió a traer a colación recientemente el "España nos roba" justo cuando el Gobierno ha concedido

a Cataluña una financiación singular contra la que claman el resto de comunidades autónomas. Pues bien, fuentes del entorno del *procés* indican que con estos comentarios, los *indepes* buscan que los catalanes salgan a la calle en la jornada de hoy. Un objetivo que se da por hecho que no lograrán. No en vano, plataformas organizadoras de las movilizaciones, como la ANC, han eliminado la habitual macromarcha para dividirla en cinco y, con ello, tratar de camuflar el seguro fracaso independentista. Un fiasco que ya se produjo el pasado año cuando la Diada solo congregó a poco más de 100.000 manifestantes, cuando hace pocos años esta cifra superaba el millón. "Las previsiones para este año es que no se llegarán ni a esos 100.000", reconocen fuentes *indepes*, que añaden que la guerra que existe en el seno del secesionismo catalán, con ENC y Junts a la gresca y la ANC y Òmnium cada uno por su lado, no ayuda en nada a recuperar el poder de movilización que el *procés* tenía en la pasada década en cualquier acto que organizaba.

El pulso de los lectores

El panorama del futuro de China deja mucho que pensar. Es preocupante la situación y no deja de ser una posición inquietante para el resto de potencias mundiales.

@ ÁLVARO MIRALLES

España necesita un cambio radical en las políticas sobre la vivienda. Una unanimidad de políticas progresistas nos lleva a cifras negativas y eso es así en España y en el resto de Europa. La receta para mejorar la situación es alternar las políticas eficientes e ideológicas.

@ HERIBERTO D.

La capacidad de Ayuso para implementar soluciones prácticas y adaptadas a la realidad del mercado inmobiliario en Madrid es un claro ejemplo de liderazgo y visión de futuro. Medidas como el *Plan Vive* no solo ofrecen oportunidades a quienes más lo necesitan, sino que también estimulan la economía regional, generando miles de empleos.

@ ALFONSO BAYÓN

El problema de Europa son las operadoras. Que se hayan cargado la industria automovilística a base de la Agenda 2030 y se la hayan regalado a China, no tiene nada que ver con los problemas actuales de la UE.

@ JORDI CUENCA

Si Vall Companys ha superado a Coca-Cola como mayor empresa de alimentación de España, se debe a los frutos de una buena gestión del equipo empresarial para la venta de carne. Realmente las ventas han tenido que ser masivas en el último año para superar a una gran multinacional.

@ LUIS D.

En clave empresarial

Vodafone sella dos acuerdos vitales

Vodafone renueva el acuerdo que mantiene con Telefónica desde 2017 por el que seguirá alquilando la infraestructura de banda ancha de su rival. Asimismo, la compañía propiedad de Zegona firma con Finetwork para seguir ofreciendo su red al operador móvil virtual. Ambos movimientos son claves ya que apuntalan el futuro comercial y estratégico de Vodafone. Por un lado, contar con la red de Telefónica permitirá a la firma completar la cobertura de su infraestructura de fibra en el país. Además, mantener la alianza con Finetwork reactiva su negocio mayorista. En última instancia, el interés de Vodafone por sellar alianzas de compartición de infraestructuras muestra que hacer frente a las altas exigencias inversoras que demanda el sector de las telecomunicaciones solo será viable mediante acuerdos de estas características.

Cambio de tendencia en el supermercado

El impulso de los precios de la alimentación, incluso por encima de los dos dígitos, durante los dos últimos años llevó a muchos consumidores a peregrinar por las distintas cadenas de supermercados para abaratar el coste de la cesta de la compra. Pero los últimos datos de la consultora Kantar muestran que dicha práctica se reduce notablemente. Así, el 53% de los consumidores realiza un gasto mayor en su súper de referencia, mientras que la frecuencia de compra en la distribución organizada desciende casi tres puntos porcentuales respecto al pasado año. Debido a ello, la mitad de las cadenas que operan en España han perdido compradores durante los primeros 8 meses del año. Sin duda, el menor crecimiento de los precios alimentarios explica un cambio de tendencia para el que los súper deben prepararse.

Oportuna integración comercial de Endesa

Endesa formaliza la absorción de la sociedad que incluía servicios como la instalación de autoconsumo o aerotermias. Además, también integra una pequeña división de renovables en Endesa Energía, empresa que realiza la mayor parte de los servicios de comercialización de la compañía. Con estos movimientos, la eléctrica trata de facilitar la relación de los abonados con la compañía, ofreciendo un único interlocutor y no varios como pasaba hasta ahora. La reordenación es oportuna con el objetivo de la compañía de frenar la fuga de clientes que arrastra desde hace tiempo por la alta competencia en el sector.

El gráfico

El precio de la electricidad se mantiene en niveles altos

Eur/MWh		IV trim. 2024		
País	Diario	2024	2024	2024
España	75,21	82,20	75,25	
Francia	60,69	82,04	76,72	
Reino Unido	98,85	97,71	96,70	
Italia	125,93	116,52	111,55	
Alemania	79,42	89,06	90,16	

Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

LA FALTA DE VIENTO IMPULSA LOS COSTES. Como viene siendo habitual en las últimas semanas, el precio de la electricidad en el mercado mayorista se mantendrá en niveles elevados (75,21 euros el megavatio hora) respecto a los que había al inicio del verano. La razón de ello estriba en la escasez de viento que obliga a hacer uso de los ciclos de gas para cubrir la demanda que las renovables no pueden satisfacer.

Techo de gasto ajeno a la realidad

El Consejo de Ministros aprobó el mismo techo de gasto que no logró sacar adelante en julio en el Congreso. Repite la cifra récord de desembolsos de 199.171 millones para cimentar el proyecto de Presupuestos para 2025 que, de nuevo, será complicado que obtenga el aval de la Cámara Baja. Pero independientemente de lo que finalmente ocurra, la realidad es que el Ejecutivo confirma su intención de mantener la tendencia al alza de los desembolsos públicos iniciada durante la pandemia. Así, el Gobierno estima también un aumento del techo de gasto del 3,3% en 2026 y del 3,4% en 2027, lo que elevará la cifra final hasta superar ampliamente los 200.000 millones, cuando en 2020 dicha cantidad era de 127.609 millones. Un aumento de más del 36%, que no está justificado, ya que la situación excepcional provocada por el Covid no existe. Por si fuera poco, el Ejecutivo persiste en el alza del gasto pese a las exigencias financieras que demandará el llamado *concierto* catalán. De hecho,

El Gobierno aprueba un nuevo récord de los desembolsos pese al alto coste que tendrá la cesión fiscal a Cataluña

Fedea estima que la cesión de tributos a la Generalitat de Cataluña exigirá que se aplique un recorte del gasto público de entre el 5,34% y el 17,8%. El Gobierno, por tanto, presenta unas cifras de desembolsos que ignoran la realidad y el alto coste de sus decisiones políticas. Con todo, lo más grave

es que en caso de salir adelante este impulso del gasto abocará al Ejecutivo a compensar la contrapartida catalana a través de un incremento extraordinario de los ingresos, lo que forzará a subir el tramo estatal del IRPF un 29,50%. En vez de obligar a los españoles a pagar el apoyo de ERC a la investidura de Salvador Illa, el Gobierno debería acometer un recorte del gasto que, además, ayudaría a corregir en mayor medida los desequilibrios que presentan las cuentas públicas.

Base judicial para frenar la elusión fiscal

Además de confirmar la multa de 2.400 millones a Google por abuso de posición dominante, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea confirma que Apple tendrá que devolver 13.000 millones en impuestos a Irlanda, país donde concentra el 64% de todo su beneficio en el mundo. Un dictamen que anula la sentencia del Tribunal General y que da la razón a la Comisión, que consideraba que los beneficios fiscales que ofreció el país a la compañía no entraban dentro de la legalidad. En concreto, el fallo detalla que Apple atribuía la mayor parte de la base imponible a sedes que solo existían sobre el papel, por lo que dichas ganancias no tributaban en ningún sitio. La sentencia, por tanto, crea una base legal a la Unión para luchar contra la elusión fiscal.

Las firmas del Ibex ganan peso en Europa

Las firmas que integran el Ibex están sorteando mejor que sus homólogas europeas la incertidumbre del mercado. La mayor resistencia las lleva a mejorar sus posiciones por capitalización dentro del Stoxx 600, el índice que incluye a las 600 cotizadas más representativas de Europa. Sabadell, Bankinter, CaixaBank, BBVA, Santander, Inditex e Iberdrola son, por orden, las compañías que más puestos escalan en el selectivo. El mero hecho de que cinco de las siete cotizadas pertenezcan al sector financiero deja patente que la banca sigue tirando del Ibex. Todo apunta a que esa tendencia se mantendrá en los próximos meses debido a las buenas perspectivas de beneficios de las firmas y a la persistencia de los tipos en niveles altos, pese a las bajadas que pueda realizar el BCE.

La imagen



MISA EN RECUERDO A EMILIO BOTÍN. La capilla de la sede del Santander en Boadilla acogió una misa en recuerdo del expresidente de la entidad Emilio Botín, al cumplirse el décimo aniversario de su fallecimiento. El acto ha contado con la asistencia de Ana Botín y altos cargos del banco como Héctor Grisi y José Antonio Álvarez. EE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL
ECOPRENSA SA
Dep. Legat: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Se buscan ricos



Benjamí Anglès Juanpere

Profesor agregado de Derecho financiero y tributario de la UOC

Hace pocos días, el presidente del Gobierno anunciaba una subida fiscal a las rentas más altas con una nueva medida que afectaría a “quienes tienen en el banco suficiente dinero para vivir cien vidas”, y aclaraba que no se buscaría perjudicar a los más ricos sino proteger las clases medias y trabajadoras de un sistema que considera que sigue siendo injusto.

Ciertamente, la Constitución proclama la progresividad como uno de los pilares de nuestro sistema tributario, es decir, cuanto mayor sea la capacidad económica de un contribuyente, mayor tiene que ser la proporción con la que contribuya al sostenimiento del gasto público mediante el pago de tributos, aunque también advierte que no puede ser confiscatorio.

En España se consigue la progresividad del sistema básicamente con el IRPF, a través de los diferentes tramos de renta y el incremento asociado de los tipos. Y también, si bien con una menor incidencia, con el Impuesto sobre Patrimonio y el Impuesto sobre Sucesiones, dado que a mayor valor de los bienes mayor es el porcentaje a pagar.

Según datos de Hacienda en 2022, sólo



ISTOCK

El gran desequilibrio de la distribución de la renta provoca una inestabilidad de la progresividad

12.000 de los más de 22 millones de contribuyentes del IRPF declararon una base imponible superior a los 600.000 euros. Mientras que el 10% de los contribuyentes del IP con más patrimonio poseía casi el 60% de los bienes declarados, estos, el patrimonio de

23.000 personas ascendía casi a 500.000 millones de euros. En ambos impuestos, los tipos máximos impositivos pueden superar el 47% y 3% respectivamente.

De acuerdo con la Comisión Europea, Es-

paña se encuentra entre los países con mayores desequilibrios en la distribución de renta, señalando que los ingresos del 20% de la población más rica superan 5,5 veces los ingresos del 20% de la población más pobre. Ello debido a su estructura productiva, salarios bajos, alta tasa de desempleo y debilidad de algunas políticas redistributivas para hacer frente a las desigualdades.

Varios informes apuntan que en España cada vez hay más ricos y que seguirán au-

La Administración debe explorar nuevas políticas para equiparar a toda la sociedad

mentando en el futuro próximo. Ante este escenario, sin duda, una medida para aumentar la redistribución sería subir los impuestos a los que más tienen. Sin embargo, su número no deja de ser reducido y sus fuentes de riqueza finitas, de manera que el impacto en las arcas públicas será mucho menor que su repercusión mediática. Asimismo, estos contribuyentes disponen de mecanismos y estrategias para reducir su factura tributaria, incluido el cambio de residencia fiscal.

Por otra parte, existe una iniciativa popular a nivel europeo que propone gravar a los ricos (*tax the rich*) y solicitar a la Comisión Europea que presente una propuesta de Directiva relativa a un impuesto europeo sobre las grandes fortunas que contribuyan al sistema de recursos propios de la Unión Europea. De modo que, si esta iniciativa se materializa, un impuesto nacional a los más ricos terminaría integrado en el futuro impuesto europeo.

Además de buscar ricos, también tendrían que explorarse otras vías para mejorar los ingresos públicos, como la aplicación de un nivel mínimo de imposición en sociedades; el desembolso de mayores recursos contra el fraude fiscal; la nueva tributación relacionada con el medioambiente, el turismo, la tecnología y la nueva economía, así como ejercer más control sobre el gasto público y cumplir de una vez por todas con el deber de rendir cuentas. Todo ello debería permitir a las Administraciones disponer de mayores recursos para destinarlos

a políticas redistributivas. Dice la leyenda que Robin Hood robaba a los ricos para dárselo a los pobres, sinceramente, nuestro sistema tributario es mucho mejor que eso.

Charlatanes



Joaquín Leguina

Estadístico

El pacto del PSC y ERC que ha llevado a Salvador Illa a la presidencia de Cataluña ha disparado las mentiras y la charlatanería que salen de las filas del *sanchismo*, siendo el valedor de ese pacto. Un acuerdo que no sólo es un nuevo concierto como el vasco y que va a dejar al resto de comunidades autónomas con los bolsillos vacíos, sino que –y para mí es lo más grave– va a sacar al Estado de Cataluña. Los funcionarios de la Agencia Tributaria saldrán de allí, pues todos los impuestos estatales –directos como el IRPF e indirectos como el IVA– pasarán a manos de la Generalidad, que negociará anualmente un cupo tipo vasco para pagar los servicios que el Estado presta en Cataluña. A ese ritmo desaparecerán de allí: Policía Nacional, Guardia Civil y Ejército, y lo que quede de la Seguridad Social. De esta última nada se ha dicho, pero me temo que también se otorgará a Cataluña la gestión de las pensiones (Sánchez se la acaba de entregar al Gobierno vasco)

pero, eso sí, los crecientes déficits que las pensiones producen allí nos los tragaremos el resto de los españoles, como ya ocurre con el País Vasco.

Ante este impresentable acuerdo con los separatistas catalanes se han oído voces socialistas en al menos nueve federaciones. En Castilla-La Mancha y en Aragón con contundencia, pero también en Extremadura y, *sotto voce*, en Asturias: “Si todas las comunidades autónomas hiciéramos lo mismo el Estado desaparecería”. Una verdad evidente que denunció el sábado 7 de septiembre, José Alfonso Ruiz Molina (consejero de Hacienda en Castilla-La Mancha) y ese mismo día su jefe, Emiliano García Page denunció el acuerdo con ERC tanto en público como en el Comité Federal.

Ruiz Molina aseguraba que el acuerdo no prosperará porque “no tiene encaje constitucional y no sé si el Gobierno dispone de la mayoría necesaria en el Congreso”. Esperamos a ver qué es lo que esta vez se inventa Sánchez.

Ocurra lo que ocurra con ese nefasto pacto, escuché por televisión a Sánchez defendiéndolo y prometiendo dinero para todos en un *chorro ininterrumpido de falacias* propias de un mentiroso compulsivo como lo



ISTOCK

es él. No es el único, pues la mayor parte de los ministros y todas las ministras se presentan como personas informadas y no son otra cosa que impostores y farsantes.

Y me pregunto: ¿la gente que le sigue votando se cree estas patrañas? Quisiera pensar que no le creen, pero a este propósito citaré a Harry G. Frankfurt:

“Hoy muchos posmodernos piensan que lo que una persona considera verdadero puede ser simplemente su punto de vista individual o está determinado por lo que la persona está obligada a considerar verdadero

en virtud de diversas, complejas e ineludibles presiones sociales”.

Con estas palabras y sin él saberlo, este pensador norteamericano ha retratado a los seguidores de Sánchez. Y es que entre los electores españoles existe un gran número de ellos para los cuales la verdad importa un rábano, pues –en palabras de Frankfurt– “niegan con gran energía y convencimiento que la verdad responda a algún tipo de realidad objetiva. En consecuencia, niegan también que la verdad merezca alguna deferencia o respeto”.

Empresas & Finanzas La batalla de Bruselas contra las grandes corporaciones norteamericanas

Europa, contra las tecnológicas: multa con 13.000 millones a Apple y 2.400 a Google

El Tribunal de Justicia confirma la sanción a la dueña de 'iPhone' por la elusión de impuestos

Luxemburgo corrobora también la multa al buscador por abuso de posición dominante

Lidia Montes BRUSELAS.

La Comisión Europea gana dos importantes batallas legales contra dos gigantes tecnológicos. Un pulso liderado, desde 2016, por la danesa Margrethe Vestager, responsable de Competencia en el Ejecutivo comunitario. La justicia europea confirmó ayer la multa de 2.400 millones de euros a Google que Bruselas impuso por abuso de posición dominante en su buscador. Pero también se ha dilucidado otro gran pleito contra una multinacional estadounidense: el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) confirmó ayer que Apple tendrá que devolver 13.000 millones de euros en impuestos a Irlanda. Dos dictámenes que dan la razón a la Comisión Europea antes de cerrarse el ciclo legislativo.

El organismo con sede en Luxemburgo respaldó al Ejecutivo comunitario en su pleito contra Apple y considera que los beneficios fiscales que ofreció Irlanda a la compañía no entraban dentro de la legalidad. El caso se remonta a 2016. Bruselas concluyó que la empresa estadounidense se había beneficiado de ventajas fiscales concedidas por Irlanda. Se trataría de una ayuda concedida al tratamiento fiscal de los ingresos que la firma generara fuera de Estados Unidos. Una resolución que, en 2020, el Tribunal General de la UE tumbó al considerar que Bruselas no había demostrado una ventaja selectiva a favor de las sociedades de Apple en Irlanda.

Ahora, el alto tribunal de la UE anula la sentencia del Tribunal General y da la razón a la Comisión Europea. Dictamina que Apple le debe devolver esos 13.000 millones de euros a Irlanda por haberse beneficiado en ese país de ayudas fiscales ilegales.

“Estas exenciones fiscales atribuían la mayor parte de los beneficios impositivos –de dos filiales irlandesas de Apple– a sedes centrales apátridas. Estas sedes sólo existían sobre el papel. Ni mesas, ni sillas, ni actividades. Por tanto, los beneficios no tributaban en ningún sitio”, aclaró la vicepresidenta de la Comisión Europea, Margrethe Vestager en rueda de prensa.

Como ejemplo la danesa puso que, en 2011, una de las filiales irlandesas de Apple registró unos beneficios de aproximadamente 16.000 millones de euros. “De ellos, gracias a las exenciones fiscales, solo unos 50 millones de euros tributa-



La vicepresidenta de la Comisión Europea, responsable de Competencia, Margrethe Vestager. EFE

El malestar de las firmas de EEUU: rechazan la decisión del tribunal

La reacción de las dos tecnológicas no se hizo esperar. La compañía capitaneada por Tim Cook considera que “este caso nunca ha tratado sobre cuántos impuestos pagamos, sino sobre a qué gobierno debemos pagarlos. Siempre pagamos todos los impuestos que debemos allí donde operamos y nunca ha habido un trato especial”. Además, reprocha a la Comisión Europea “intentar cambiar retroactivamente las normas e ignorar que, como exige la legislación fiscal internacional, nuestros ingresos ya es-

taban sujetos a impuestos en EEUU”. Por su parte, Google se ha mostrado “decepcionada” con la decisión del TJUE y ha reprochado que la sentencia se refiere “a unos hechos muy concretos y ya en 2017 introdujimos cambios para cumplir la decisión de la Comisión Europea”. La multinacional estadounidense defiende que su “enfoque ha funcionado con éxito durante estos más de siete años, generando miles de millones de clics para más de 800 servicios de comparación de compras”.

ron en Irlanda. Así pues, esta filial pagó menos de 10 millones de euros de impuestos en Irlanda en 2011, un tipo impositivo efectivo de aproximadamente el 0,05% de estos beneficios anuales globales”, matizó.

Entre 1991 y 2007, Dublín decidió que las dos filiales que Apple constituyó en el mercado irlandés podrían acogerse a las normas fiscales del país, pese a no ser residentes fiscales irlandesas. Irlanda daba así la posibilidad al gigante tecnológico de pagar menos impuestos en el mercado comunitario. Una práctica que también ha puesto en marcha con otras multinacionales, principalmente estadounidenses, para atraer inversión y convertir a Dublín en un hub tecnológico.

Es a raíz de ello que, en 2016, la Comisión Europea concluyó que

las ayudas concedidas por Irlanda a las dos sociedades de Apple eran “ilegales e incompatibles con el mercado interior”. Bruselas reclamó al gobierno irlandés recuperar los beneficios generados por Apple que habían estado exentos de base imponible entre 1991 y 2014, una cuantía que asciende a 13.000 millones.

Google

El TJUE confirmó ayer la multa de 2.400 millones de euros a Google por abusar de posición dominante en su buscador de internet, al considerar que favoreció sus propios productos en detrimento de sus competidores.

El alto tribunal de la UE desestima, en su fallo, el recurso presentado por el gigante tecnológico. Fue en 2017. Concretamente, la Comisión Europea multó a Google hace siete años por haber incurrido, en trece Estados miembro, en prácticas de abuso de posición dominante en el mercado de búsqueda general en Internet y de los servicios de búsqueda especializada de productos. La tecnológica habría favorecido los resultados de comparación en sus productos, presentándolos en las primeras posiciones de su buscador, y relegando a un segundo plano a la competencia.

Ambos casos parten de una investigación de la Comisión Europea de 2016 y 2017

Además, sus productos se veían acompañados de información atractiva con texto e imágenes. Por el contrario, los resultados de la competencia aparecían como resultados genéricos, en forma de enlaces azules y podían perder posiciones por efecto de los algoritmos de ajuste en las páginas de resultados generales de Google.

El Tribunal de Justicia recuerda que están prohibidos los comportamientos que restringen la competencia basada en los méritos y que causen perjuicios a empresas y consumidores. Además, coincide con el Tribunal General en que Google incurrió en un comportamiento discriminatorio que no correspondía a la competencia basada en los méritos.

Empresas & Finanzas La batalla de Bruselas contra las grandes corporaciones norteamericanas

Apple concentra en Irlanda el 62% de todo su beneficio en el mundo: 56.500 millones

La principal filial en el país celta acapara el 57% de todo el volumen de negocio del grupo

Javier Romera / Ángela Poves MADRID.

Apple concentra ya en Irlanda el 57% de los ingresos y hasta el 62% de sus beneficios a nivel mundial. La principal filial del grupo en el país –Apple Operations International Limited– declaró en el último ejercicio, cerrado el 30 de septiembre de 2023, unas ventas de 218.894 millones de dólares (198.260 millones de euros al cambio actual), lo que supone un 1,8% menos respecto al año anterior.

Pese a este ligero descenso de los ingresos, el resultado de la compañía, que agrupa a las principales filiales del grupo a nivel mundial fuera de Estados Unidos, aumentó un 7%, hasta alcanzar los 62.284 millones de dólares (56.400 millones de euros). El gigante estadounidense de la tecnología reportó unos ingresos en el último ejercicio a nivel mundial de 383.285 millones de dólares (347.877 millones de euros), lo que supone un 3% menos que el año anterior, con un beneficio de 96.995 millones de dólares (91.317 millones de euros).

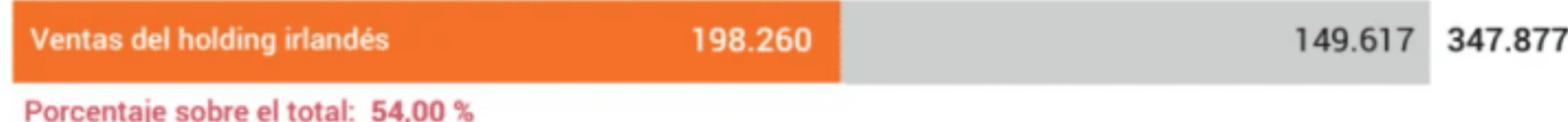
Impuestos

El holding irlandés pagó 7.700 millones de euros en concepto de impuesto de sociedades en el ejercicio y abonó dividendos por valor de 18.800 millones de euros a la matriz norteamericana, Apple Inc. Aunque según sus cuentas, los dividendos están totalmente sujetos a la fiscalidad estadounidense, la Comisión Europea acusó a la tecnológica de haber llegado a un

Las cuentas de Apple en Irlanda

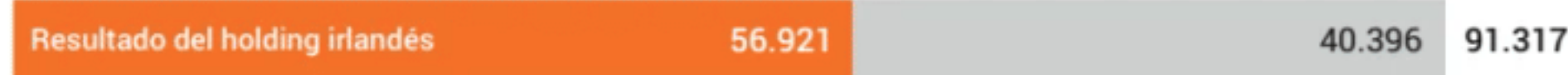
En millones de euros

Ventas



Porcentaje sobre el total: 54,00 %

Resultado



Porcentaje sobre el total: 62,00 %

Evolución de Apple Operations International

Ventas



Resultados



Fuente: Apple y Registro Mercantil Irlandés.

elEconomista.es

Apple lleva en Irlanda desde 1980 y durante años ha tributado solo el 1% por Sociedades

acuerdo con el Gobierno de Dublín que le ha permitido pagar un tipo impositivo máximo de tan solo el 1%, llegando incluso al 0,005% en

2014. Apple está presente en Irlanda desde 1980 y su holding emplea en este país a un total de 6.000 personas, aunque son casi 57.000 las que forman parte de sus distintas filiales.

La razón de haber llevado a Irlanda la mayor parte de su negocio no es casualidad. De acuerdo con un informe del Ixex, al contrario de lo que sucede aquí, este país recauda más impuestos de sociedades de las multinacionales que cualquier otro en el mundo. Frente a lo que

ocurre en Irlanda, España es, de hecho, uno de los países de la Unión Europea que más grava a las empresas. La fuerte presión fiscal existente obliga así a muchas compañías a buscar alternativas para reducir su carga impositiva.

El hecho es que de momento Hacienda deja de recaudar en España una media de 4.300 millones de euros por la fuga de beneficios de las multinacionales a los paraísos fiscales y países con una tributación más baja a la nuestra, según The

National Bureau of Economic Research. Irlanda, en cambio, con un impuesto de sociedades el año pasado del 12,5% –este año se eleva hasta el 15%– es el quinto país europeo con el sistema fiscal más competitivo, según el International Tax Competitiveness Index elaborado por Tax Foundation.

En un primer momento, Irlanda se negó a suscribir el compromiso fiscal global del 15%, suscrito por 130 países de la OCDE, asegurando que necesitaba garantías de que no sería la puerta de entrada a tasas aún más altas.

El doble irlandés

Hasta el año 2015, fueron muchas las empresas tecnológicas, especialmente norteamericanas, que utilizaron el llamado doble irlandés para reducir su factura tributaria. Esta figura jurídica consistía en tener una sociedad en Irlanda y otra en un paraíso fiscal, que es la que tenía los derechos internacionales de la propiedad intelectual. La firma

Desde este año las empresas irlandesas deberán pagar un tipo del 15% a Hacienda

irlandesa, que agrupaba las ventas internacionales, pagaba a la del territorio *offshore* por esos derechos, con lo que el dinero de los beneficios se acababa desviando.

Es algo que han hecho en el pasado tanto Apple como Google. En el caso de la propietaria del iPhone utilizaba una sociedad domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas (Baldwin Holdings Unlimited) y en el del buscador en Internet de dos empresas en Bermudas: Google Bermuda Unlimited y Limited.

La dueña de los 'iPhones' tributa un 30% más en España

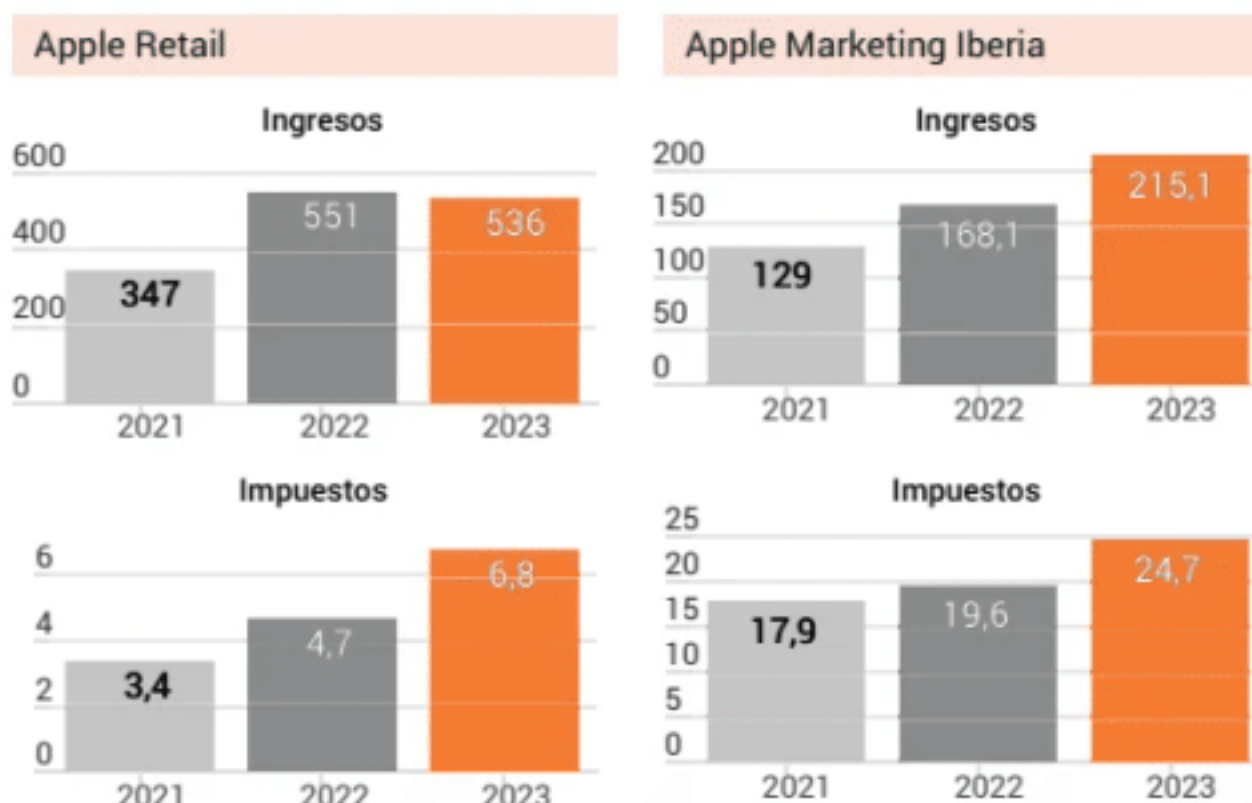
La compañía ha contribuido con una cantidad de 31,5 millones de euros a las arcas públicas

Ángela Poves MADRID.

Apple sube un 30% el pago de impuestos en España. El gigante tecnológico ha abonado un total de 31,5 millones de euros a las arcas públicas en el último ejercicio entre las dos sociedades con las que opera, Apple Retail y Apple Marketing Iberia, que han desembolsado un importe de 6,8 millones y 24,7 millones de euros, respectivamente. En conjunto, la compañía ha declarado unos beneficios con ambas sociedades de 84 millones y unos ingresos que alcanzan los 751,1 millo-

Resultados de Apple

En millones de euros



Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

nes de euros. Apple Retail, encargada de la gestión de las tiendas de la marca, ha facturado 536 millones a cierre del ejercicio, el 30 septiembre de 2023, lo que representa una caída del 2,7% en comparación con el año anterior. La filial, controlada al 100% por una sociedad irlandesa, apple Retail Europe, registró en el último año un beneficio de 12,2 millones; un 6,7% menos, pero su contribución a la Hacienda Española aumentó un 44,6%.

Marketing Iberia, sin embargo, anotó en el último ejercicio una facturación de 215,1 millones de euros, lo que supone un 27,95% más que el pasado año. La firma tributó 24,7 millones de euros a cierre de 2023 y alcanzó un beneficio de 71,8 millones de euros. Esta sociedad, que depende directamente de la matriz

en Estados Unidos, no factura por ventas realizadas en España, sino que se limita a prestar servicios de marketing, imagen y comunicación al grupo a nivel mundial.

La compañía de Tim Cook desvía gran parte de sus ingresos fuera de los países en los que opera a Irlanda para rebajar su factura fiscal. Este martes, justo un día después del lanzamiento del iPhone 16, Apple ha perdido así la gran batalla legal contra Bruselas por la que el gobierno de Dublín tendrá que exigirle 13.100 millones en impuestos más otros 1.200 millones en intereses al fisco irlandés. La sanción se impuso hace casi una década a las sociedades Apple Sales International y Apple Operations Europe por el trato fiscal favorable entre 1991 y 2007.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, el ministro de Asuntos Exteriores, José Manuel Albares y el CEO y fundador de Envision, Lei Zhang. EFE

La china Envision invertirá 1.000 millones en una gran planta de electrolizadores

El anuncio se produce durante el viaje oficial del presidente del Gobierno al país

Rubén Esteller MADRID.

Envision Energy invertirá 1.000 millones en el desarrollo del primer parque industrial integrado de hidrógeno verde neto cero en Europa. La instalación, que previsiblemente se ubicará en Alcázar de San Juan (Ciudad Real), producirá electrolizadores de membrana de intercambio de protones de alta capacidad, electrolizadores alcalinos de baja y alta presión, fundamentales para el proceso de electrólisis necesario en la producción de hidrógeno verde y otros equipos modulares.

Envision anuncia así una inversión histórica en el futuro de las energías renovables en España que servirá para el diseño, investigación, fabricación y servicio para el hidrógeno verde, incluida la electrólisis, la unidad de separación de aire, la síntesis de amoníaco y la instalación de módulos completos para la producción escalable de amoníaco verde. Esto impulsará las innovaciones en energía renovable para

La compañía sigue pendiente de decidir la ubicación de esta nueva instalación

descarbonizar las industrias españolas difíciles de descarbonizar.

Ratificado como parte de un Memorando de Entendimiento firmado durante la visita del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, a China, el parque industrial neto cero acelerará significativamente los planes de adopción del hidrógeno verde de España y avanzará en su progreso hacia la reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) del país en un 23% para 2030.

Envision también establecerá un Centro de Excelencia de Hidrógeno Verde de última generación, reforzando así su compromiso tanto con la región como con sus so-

cios, mientras colaboran para implementar soluciones netas cero de vanguardia.

La nueva planta desempeñará un papel fundamental en la entrega de 5 GW de capacidad de electrólisis, lo que contribuye significativamente a los objetivos de la Hoja de Ruta del Hidrógeno de producir 11 GW para 2030.

Está previsto que la construcción del parque industrial comience en la primera mitad de 2026, y Envision trabajará en estrecha colaboración con el gobierno español para identificar una localización óptima para el desarrollo totalmente nuevo de una instalación que generará hasta 1.000 nuevos empleos. Esto marca un paso significativo hacia el progreso del plan a la construcción. Una vez finalizada, la instalación será un parque industrial neto cero certificado por Bureau Veritas.

Pedro Sánchez, presidente del Gobierno, declaró: "Hoy -con su nuevo compromiso de invertir mil millones de dólares en colaboración

con la industria, para construir una fábrica de electrolizadores en España- no sólo está contribuyendo a nuestra economía. Nos estás ayudando a construir el futuro, a construir un futuro mejor".

Lei Zhang, fundador y presidente de Envision Energy declaró: "Con sus recursos ideales, su escala de mercado y su experiencia, España está bien posicionada para ser el líder europeo en hidrógeno verde y Envision, junto con nuestros socios tecnológicos netos cero, está entusiasmado de desempeñar un papel para asegurar el futuro de la energía verde de España".

El Centro de Excelencia impulsará el ecosistema industrial del hidrógeno verde. El Centro servirá para desarrollar habilidades y talento local, catalizar innovaciones y atraer colaboraciones industriales. Al integrar la producción de energía renovable, el almacenamiento de energía y la tecnología digital neta cero, Envision tiene como objetivo ayudar a garantizar un suministro de energía estable.

Ingeteam entra en un proyecto de hidrógeno verde de BP en Alemania

Suministrará 40 rectificadores para descarbonizar la refinería

M. Martínez BILBAO.

Ingeteam se ha adjudicado un contrato con BP para el sector del hidrógeno verde, con el objetivo de descarbonizar una refinería de la compañía británica en Alemania, en la localidad de Lingen, al noroeste del país. El grupo vasco suministrará 40 rectificadores para el citado proyecto, que serán los encargados de proveer energía a los electrolizadores que producirán hasta 11.000 toneladas de hidrógeno verde al año.

Así, Ingeteam fabricará en sus instalaciones de Navarra 20 unidades de su solución *full skid* equipadas con 40 rectificadores

500
MEGAVATIOS

Ingeteam supera el medio gigavatio de potencia adjudicada en hidrógeno verde

Ingecon H2 E6000, que serán los encargados de suministrar energía a los electrolizadores que producirán el hidrógeno verde. El alcance de suministro incluye los trabajos de puesta en marcha de los equipos.

A gran escala

Con este pedido Ingeteam alcanza el hito de superar el medio gigavatio de potencia adjudicada, y confirma la apuesta de la industria por la producción de hidrógeno renovable a gran escala. El grupo ya ha suministrado su tecnología para energizar electrolizadores para proyectos en Alemania, Bélgica, Australia, España, Estados Unidos y Canadá.

Comprometidos contigo y con todos.

En los últimos tres años, hemos contribuido a la sociedad con más de 3.000 millones de euros entre impuestos y tasas.

Naturgy

naturgy.com



R TEATRO REAL
CERCA DE TI

Empresas & Finanzas

Endesa unifica su área de comercialización para volver a liderar el mercado eléctrico

La eléctrica absorbe a Endesa X con el objetivo de ofrecer un único interlocutor a los clientes

Pepe García / Rubén Esteller MADRID.

Endesa busca tener una única voz en su intento por detener la fuga de clientes. La firma ha formalizado la absorción de Endesa X –la sociedad que incluía servicios como la instalación de autoconsumo o aerotermias– por parte de Endesa Energía –que integra la mayor parte de los servicios de comercialización de la compañía–. Además, también se cerró ayer la integración de Endesa Energía Renovable, una filial de menor tamaño que ha sido incluida en la fusión con la división energética.

Fuentes de Endesa indican que la motivación del movimiento es “facilitar” la relación con la eléctrica. “El mercado ha evolucionado en su conjunto hacia propuestas paquetizadas, con todo tipo de productos energéticos y no energéticos, y tener una única visión de cliente. Que el cliente tenga un único interlocutor facilita este camino”, indican.

El pasado junio, la firma ya nombró a Davide Ciciliato como su nuevo director general de Comercialización, en sustitución de Javier Uriarte, que sumaba 25 años al frente de estas funciones. El nuevo directivo es un buen conocedor de la compa-

Unificar los proveedores energéticos

Endesa ya lleva tiempo tratando de unificar los servicios que ofrece. Ya en febrero lanzó una campaña comercial con el nombre ‘Formidable’ con el objetivo de que el consumidor percibiera a Endesa como su único proveedor integrado de soluciones de energía, servicios y equipamiento energético, ya sea con tarifas de electricidad y gas o con la integración de autoconsumos u otras tecnologías.

ñía española, y fue director general de Endesa X entre 2021 y 2023.

Estrategia de clientes

Las integraciones y nombramientos tienen la intención de fortalecer la línea de negocio que concentra el grueso de los ingresos de la compañía, que hasta este junio representaba más de siete de cada diez euros ingresados por la cotizada.



El consejero delegado de Endesa, José Bogas. EE

Esto gana especial relevancia en un contexto más competido del mercado eléctrico. Endesa ha sido la gran eléctrica que mayor número de clientes ha perdido, con 268.293 menos en el mercado libre y el regulado en cuestión de un año, según los últimos datos de cambio de comercializadora de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) entre este abril y junio.

Tanto Iberdrola como Endesa siguen liderando holgadamente el mercado eléctrico. No obstante, la firma que dirige Ignacio Sánchez Galán ha conseguido mantenerse por encima de los 10 millones de clientes desde 2022, mientras Endesa la abandonó a finales de 2020, cuando perdió la primera plaza en el mercado de luz.

El consejero delegado de la eléctrica, José Bogas, resaltó esta caída en clientes y señaló durante la conferencia de resultados de julio a las pequeñas comercializadoras, que elevaron la competencia del sector, y a empresas como Repsol, con una agresiva estrategia de captación “subvencionada” con energías fósiles.

Sin embargo, para la segunda mitad del año los precios energéticos apuntan a una subida notable, lo que generará una “gran” reducción de la competición y abrirá una ventana para que la eléctrica lance su nueva estrategia. Bogas indicó entonces que estas iniciativas se enfocarán en estabilizar su cartera de clientes, para “estabilizar” la cartera y frenar la fuga. Una estrategia que estaría enfocada en los clientes de mayor valor añadido –esto es, aquellos que cuentan con más de un servicio–.

Mercedes-Benz Fashion Week Madrid celebra 80 ediciones ensalzando la moda española

La cita tendrá lugar en Ifema del 12 al 16 de septiembre y contará con los diseñadores más cotizados

elEconomista.es MADRID.

Del 12 al 16 de septiembre la Mercedes-Benz Fashion Week Madrid (MBFWMadrid) celebrará su 80ª edición. Organizada por Ifema, en colaboración con el Ayuntamiento de Madrid, los diseñadores más cotizados de España para la temporada Primavera Verano 2025 se darán cita en el pabellón 14.1 del Recinto Ferial.

El jueves 12 de septiembre serán Agatha Ruiz de la Prada, Acromatix, Simorra, Odette Álvarez, De la Cierba y Nicolás, Claro Couture y Pedro del Hierro los encargados de dar el pistoletazo de salida.

Por su parte, la segunda jornada la protagonizarán nombres como Angel Schlesser, Isabel Sanchis, Hannibal Laguna, Berhanyer, JCPajares, Álvaro Calafat y Malne con un programa de desfiles que se desarrollará desde las 11:30 horas hasta las 20:30 horas el viernes 13 de septiembre.



Diseñadores de la Mercedes-Benz Fashion Week Madrid. ANA MORALES

El día 16 tendrán lugar los Desfiles en la Ciudad en espacios singulares de la capital

La última pasarela de MBFWMadrid correrá a cargo de Dolores Cortés, Paloma Suárez, Fely Campo, Custo Barcelona, Yolancris, Lola Casademunt by Maite y Michael Costello, ya que el domingo estará dedicado a los talentos emergentes. Así, destacan MAL Studio Custom Project, Anamingo, Kar-

lo Módenes, Alejandro, Boltad, Arturo de la Rosa, XVStrange, H05 y Santamarta.

Nueve firmas de reciente creación son candidatas al premio Mercedes-Benz Fashion Talent, que cumple 24 ediciones. Gracias a este reconocimiento la firma ganadora desfilará en Mercedes-Benz

Prague Fashion Week. El diseñador internacional invitado, procedente de la pasarela checa, será Tomas Nemec.

Además, la jornada dará inicio con la entrega del premio Allianz EGO Confidence in Fashion, disputado entre las 15 marcas emergentes que presentarán y pondrán a la venta sus creaciones en el Showroom Allianz EGO.

Comprometidos con la moda

MBFWMadrid cuenta con la participación de empresas fieles a la cita, como Mercedes-Benz, L'Oréal Paris e Inditex, que están presentes como patrocinadores principales. Allianz, Iberia y MO colaboran como patrocinadores; y Dorsia Clínicas, GHD, Udit-Universidad de Diseño, Innovación y Tecnología, Comunidad de Madrid, Málaga de Moda que forma parte junto a la identidad corporativa de Diputación de Málaga, Junta de Castilla y León, Mar de Frades, Schweppes y Martin Miller's Gin, como colaboradores. Además, participa Kellogg's.

Junto a la agenda que cada uno de los patrocinadores presentará en sus respectivos stands, destaca el Cibelifest, un escenario con un amplio programa de conciertos y actividades interesantes para completar la experiencia entre desfile y desfile.

Chery renegocia con Goodman el contrato para fabricar en Barcelona

Aplaza la producción del Omoda 5, impactada por los aranceles a los coches chinos, que se compensará con el lanzamiento de tres modelos de Ebro

Carles Huguet BARCELONA.

Contratiempo para el inicio de la producción en la antigua Nissan Zona Franca. Los nuevos aranceles para la importación de vehículos chinos y las dificultades para sellar el nuevo contrato de alquiler entre Ebro, Chery y Goodman provocan que los plazos iniciales no se vayan a cumplir. El Omoda 5, que debía ser el coche estrella de la instalación barcelonesa, se retrasa un año y, en cambio, los trabajos empezarán con los automóviles de marca Ebro, una marca sin todavía recorrido comercial.

Así lo alertaron los sindicatos a la plantilla tras una reunión celebrada el lunes. Los ritmos de producción se girarán. Si primero debía ser el Omoda 5 el que diera velocidad a la fábrica, ahora se confía en los coches Ebro, que arrancarán en noviembre.

El Ebro S700 se empezaría a producir el 18 de noviembre, el Ebro S800 el 28 de noviembre y el Ebro S400 en junio de 2025. La producción prevista: 15.000 unidades de los coches de la enseña española para 2025. Se optaría en un primer momento por una producción DKD —una tecnología en la que los vehículos vienen casi terminados del país de origen y se terminan de ensamblar en Zona Franca—.

“Las previsiones de ventas que están superando las expectativas iniciales”, señala Ebro en una nota en la que también destaca que ya cuenta con 30 puntos de venta repartidos por la geografía española.

El retraso para la producción del Omoda 5 viene principalmente motivado por la nueva regulación arancelaria que la UE ha impuesto a los coches chinos. El impuesto supera el 30%. Por ello, la marca asiática ha iniciado los trámites para ser homologado como fabricante europeo y ver recortadas las tarifas.



Imagen de la firma del contrato entre Ebro y Chery. KIKE RINCON

Con la llegada de Chery se necesita más espacio para fabricar coches de lo previsto

Con el cambio, produciría el coche con la técnica CKD —con un ligero valor añadido frente al DKD, pero lejos de la fabricación integral en Barcelona—. La fecha de llegada: entre septiembre y octubre de 2025, un año más tarde de lo esperado.

Además, al conglomerado Ebro-Chery se le suma otro contratiempo: el retraso en la firma de un acuer-

do definitivo con Goodman, el arrendatario de los terrenos. Fuentes de la inmobiliaria explican a *elEconomista.es* que con la llegada de Chery al proyecto se han tenido que realizar algunos cambios y que se están negociando las modificaciones a acometer. Al ser un concurso público, cada línea del contrato debe ser revisada con lupa.

Otras voces añaden que el aterrizaje de la empresa china provocó que las necesidades de espacio para la actividad industrial fueran mayores, algo que iría en detrimento de la actividad logística —el verdadero interés de Goodman—. De ahí estarían surgiendo las principales diferencias a la hora de sellar definitivamente el nuevo contrato.

Amancio Ortega compra naves logísticas en Italia por 327 millones de euros

El fundador de Inditex se ha hecho con activos que se encuentran en las ciudades de Roma y Milán

Alba Brualla MADRID.

Amancio Ortega, fundador y primer accionista de Inditex, sigue engordando su imperio inmobiliario. Esta vez, el empresario, a través de Pontegadea, su brazo inversor, ha comprado activos logísticos en Italia por valor de 327 millones de euros.

La operación incluye inmuebles en Roma y en Milán que se suman a su cartera de activos logísticos, un mercado en el que aterrizó en 2022 con inversiones por más de 1.000 millones en EEUU.

Este año el empresario ya ha cerrado otras compras logísticas, como una nave en Países Bajos, arrendada a Primark, que estaba en manos de Blackstone y por la que pagó 100 millones de euros. Asimismo, se hizo con una nave logística alquilada a Amazon cerca de Vancouver (Canadá) por unos 260 millones de euros. Dicha transacción ha sido adelantada por *Green Street News*.

En lo que va de año Ortega ha comprado también un edificio de oficinas *prime* en Luxemburgo por un importe de 165 millones de euros. El fundador de Inditex invierte parte de los dividendos que recibe del grupo textil en el sector inmobiliario.

De hecho, Ortega ingresará este año un total de 2.845 millones de euros en concepto de dividendos de la compañía (la mitad ya lo ha percibido el pasado mes de mayo y el resto lo cobrará en noviembre), por encima de los 2.217 millones de euros que percibió por este concepto el año pasado.

En total, la compañía retribuirá este año a sus accionistas con cerca de 4.800 millones de euros,

tras elevar un 28% el dividendo, hasta 1,54 euros por acción.

Ortega posee la mayor inmobiliaria española, centrada en la compra y gestión de grandes edificios, con una cartera de activos inmobiliarios integrada fundamentalmente por edificios de oficinas, no residenciales, situados en el centro de grandes ciudades en España, Reino Unido, Estados Unidos y Asia.

Resultados millonarios

Ortega alcanzó el año pasado unos beneficios netos de 7.943 millones de euros entre las tres empresas con las que gestiona su patrimonio: Pontegadea Inversiones, Partier 2006 y Pontegadea GB 2020. El conglomerado alcanzó una facturación agregada de 39.646 millones de euros, un 12% más, y sus ac-

82.558
MILLONES DE EUROS

Es el valor del patrimonio neto de Pontegadea, que ganó 7.943 millones el pasado año.

tivos alcanzaron los 101.117 millones, un 10,4%. Su patrimonio neto ascendió a 82.558 millones.

El *family office* Pontegadea Inversiones, que opera como sociedad dominante del conglomerado, alcanzó en concreto un beneficio neto de 1.738 millones, lo que supone no solo un 16% más que en 2022, sino también el resultado más alto desde el año 2019, cuando de forma previa al Covid, sus resultados superaron los 2.300 millones de euros.

Ortega también invierte en energías renovables. Así, el pasado mes de junio alcanzó un acuerdo para comprar 160 MW de energía eólica con la adquisición de tres parques eólicos en Francia a la empresa pública EDF Renouvelables.

Renault capta 31,5 millones del Perte VEC para su planta en Valladolid

Se hace con el 80% del crédito del Ministerio junto a Idneo, Alcorta o Wall Box

elEconomista.es MADRID.

El Ministerio de Industria y Turismo ha publicado 7 nuevas propuestas de resolución provisional favorables de la línea B del Perte VEC II vinculadas a la cadena de valor industrial del vehículo eléctrico. En total se aprueban 39,7 millones

de euros, de lo que Renault España ha captado 31,48 millones de euros, casi el 80% del monto total de las ayudas, para la fabricación de automóviles eléctricos en su planta de Valladolid.

Los otros adjudicatarios son Idneo Technologies, Dana Automoción, Cebi Electromechanical Components Spain, Doga, Wall Box Chargers, y Alcorta Forging Group.

A fecha de cierre de la convocatoria, se han recibido 138 solicitudes con un presupuesto conjunto

de más de 2.700 millones de euros. La dotación de esta convocatoria asciende a 787,6 millones de euros, tras la ampliación aprobada con los remanentes de la línea A de baterías.

El objetivo de esta línea es impulsar planes de inversión para la cadena de valor industrial del vehículo eléctrico y conectado, sus sistemas, subsistemas y componentes, además de ciertos sistemas de infraestructuras auxiliares necesarios para su despliegue.

Además del proyecto de la automovilística francesa, el proyecto de mayor cuantía ha sido el de Wall Box Chargers; al cual se le han adjudicado 4,65 millones para su planta de Barcelona especializada en cargadores para coches eléctricos.

Cebi Electromechanical Components Spain logra 1,45 millones de euros para su planta en Villatuerta (Navarra) para el diseño, fabricación y comercialización de componentes electromecánicos de automoción.

Por último, Dana Automoción percibirá 954.232 euros para su fábrica de Pamplona (Navarra); Doga, originaria de Barcelona, 456.107 euros para la fabricación de depósitos con aplicaciones para la movilidad sostenible; Idneo Technologies 429.744 euros para su planta de Mollet del Vallés (Barcelona) y Alcorta Forging Group, que diseña y fabrica componentes automovilísticos, percibirá 249.957 euros, según informó ayer el Ministerio que dirige Jordi Hereu.

Empresas & Finanzas

La industria del motor tiembla en bolsa por los problemas de BMW con los frenos

El fallo afecta al sistema de frenada que proporciona Continental y las acciones caen un 11%

Francisco S. Jiménez MADRID.

BMW se ha desplomado un 11% este martes después de sorprender al mercado con un recorte de previsiones por fallos en su sistema de frenado. Todo el sector del motor europeo se desmorona. Volkswagen, Mercedes o Porsche retroceden hasta un 4%. Pero no son las únicas, ya que también Renault sufre importantes pérdidas. Ante esto, los inversores temen que los problemas técnicos que padece BMW estén extendidos por todo el sector automovilístico.

BMW estaba siendo el ejemplo de cómo adaptarse a los nuevos tiempos para el automóvil. Sus planes de transición hacia el vehículo eléctrico no estaban teniendo fisuras y parecía inmune a la desaceleración de la demanda. Hasta hoy.

Las acciones de BMW se han desplomado un 11% tras anunciar un recorte de previsiones para este año por el impacto que va a tener ciertos componentes defectuosos en el sistema de frenado de sus vehículos. La compañía ha informado que afecta a 1,5 millones de unidades. Los descensos son los más profundos desde marzo de 2022.

El fabricante alemán ha indicado que las nuevas perspectivas contemplan una ligera caída de ventas para el ejercicio correspondiente a 2024 y reduce su margen Ebit al 6%. La antigua horquilla se situaba entre el 8% y el 10% y maneja un incremento en la facturación para este ejercicio, algo que casi ningún fabricante europeo tenía ya previsto.

La noticia sobre los fallos en los frenos de Continental ha pillado a todo el sector automovilístico a contrapié con un efecto mini dieselgate, ya que todos los fabricantes han terminado arrastrados.

A pesar de ello, los alemanes son los más afectados: Mercedes baja



Logo de BMW en uno de sus vehículos. GETTY

1.500
MILLONES DE VEHÍCULOS

Los problemas del fabricante de Múnich afecta a 1,5 millones de vehículos, que todavía no han salido al mercado. Pero la firma ha reconocido en un comunicado que "tendrán un efecto negativo en las ventas en la segunda mitad de año" y que "las soluciones técnicas darán lugar a costes de garantía adicionales por una cantidad elevada de tres dígitos en millones en el tercer trimestre".

casi un 5%, Volkswagen, un 3,5% y Porsche, un 3,5%. Stellantis y Renault tampoco escapan a las pérdidas.

Problemas del fabricante

El fallo técnico se ha extendido por el mercado como una mancha de aceite y es que afecta al Sistema de Frenado Integrado (IBS, por sus siglas en inglés) "que proporciona un proveedor".

Se trata de los mecanismos de Continental que trabaja para la mayoría de fabricantes. La noticia supone un duro golpe para un sector ya magullado, por el desafío que supone el coche eléctrico para las firmas europeas y el desembarco de las marcas chinas en el Viejo Continente.

La semana pasada Volkswagen lanzó un SOS extensible para toda la industria. El mayor fabricante de vehículos del mundo dijo que estaba estudiando recortes de empleo y cierre de fábricas en territorio alemán, algo que no se había planteado nunca desde la II Guerra Mundial. Casi 90 años sin medidas traumáticas en su propio territorio.

El ajuste que plantea Volkswagen busca ahorrar costes y deslocalizar la producción a regiones más rentables. Todos los fabricantes europeos están expuestos al reto de competir con los fabricantes chinos de coches eléctricos, mientras la ralentización de la demanda de este tipo de vehículos baja y todavía crecen los costes por la inflación y la guerra de Ucrania.

El ICO lanza una emisión de bonos de 1.000 millones de euros

El organismo registra peticiones de compra por valor de 2.000 millones

elEconomista.es MADRID.

El Instituto de Crédito Oficial (ICO) lanzó ayer martes una emisión pública de bonos por importe de 1.000 millones de euros con un plazo de vencimiento de seis años y un cupón del 2,7%. El organismo público detalló en un comunicado que ha registrado peticiones de compra por 2.000 millones y que esta sobresuscripción ha permitido que la operación cierre con un diferencial de 10 puntos básicos sobre la referencia del Tesoro al mismo plazo, estrechando de esta forma el precio de partida, que se había fijado en 13 puntos básicos.

2.000
MILLONES DE EUROS

Peticiones de compra registradas por el organismo público

La mayor parte de la emisión se ha colocado entre cuentas internacionales, con especial presencia de cuentas procedentes de Alemania y de Asia, un dato que, según el ICO, muestra la confianza de la base inversora.

En la distribución por tipología de inversor, destacó la participación de bancos, que han adquirido un 52% de la emisión; seguidos por bancos centrales, con un 29%; gestoras de fondos, con un 17%; y aseguradoras y fondos de pensiones, con un 2%.

La transacción ha sido dirigida por BNP Paribas, Citi, Credit Agricole y Santander, en tanto que en un segundo plano han participado DZ Bank, Helaba, y Jefferies.

Sánchez pide diálogo para evitar una guerra comercial con China

El presidente ha pedido que las relaciones entre ambos países deben ser más justas

elEconomista.es MADRID.

Pedro Sánchez continúa con su viaje en Shanghái con la segunda jornada visitando la República Popular de China, donde ha inaugurado el Encuentro Empresarial España-China y ha mantenido reuniones bilaterales con varias empresas lí-

der en el sector de la automoción y de las energías renovables en el país asiático.

Además, el presidente del Gobierno ha visitado las instalaciones de la empresa Envision, ha inaugurado el Instituto Cervantes de Shanghái y ha visitado la aceleradora de startups del Campus Sino-Hispánico de la Universidad de Tongji.

Durante su intervención en la sesión inaugural del Encuentro Empresarial España-China, Sánchez

ha defendido una relación económica con el país asiático basada en la apertura, donde haya más comercio e inversión, especialmente en sectores como la tecnología industrial avanzada, el sector agroalimentario, el hidrógeno verde, las infraestructuras sostenibles, la economía circular o la eficiencia energética. Todos ellos, con un enorme potencial para generar riqueza, empleos de calidad y un futuro más sostenible tanto en China como en España. No obstante, el presiden-

te también ha remarcado que las relaciones económicas han de ser más justas y equilibradas que hasta el momento.

Más relación China-UE

En esta apuesta por intensificar las relaciones económicas, comerciales, empresariales y de inversión, el presidente del Gobierno ha defendido que China y la Unión Europea también lo hagan "más allá de las nuevas realidades geopolíticas y geo-económicas", defiende Sánchez.

España, ha dicho el presidente, aboga por el diálogo para reconducir las tensiones entre la UE y China por la imposición de aranceles a los vehículos eléctricos del país asiático. Dicho diálogo ha de desembocar en una solución negociada y acordada en el marco de la Organización Mundial del Comercio (OMC) para evitar una guerra comercial "que no beneficiará a nadie", pero también que proteja los intereses de la industria española y europea.

Correos no podrá crear su Caja Postal y sacará una entidad de pagos digitales

La nueva fórmula planeada no admite la concesión de hipotecas ni la captación de depósitos

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Correos vuelve a las andadas en el terreno financiero. El presidente de la compañía, Pedro Saura, afirmó el lunes en una entrevista a *Expansión* el deseo de lanzar su propia banca el año que viene "con los valores de Caja Postal".

Sin embargo, la creación de una sociedad similar a la antigua caja de ahorros no será tal y como expresó Saura, sino que los servicios de la nueva entidad prevista para 2025 tendrá varias limitaciones comparado con las posibilidades de una banca comercial. La idea del directivo era la de ser capaz de emitir dinero electrónico, domiciliar recibos, retiradas de efectivo y remunerar depósitos, entre algunos de los objetivos. Pero no podrá ser un banco al uso que conceda hipotecas ni captar depósitos.

La terminología es clave para conocer qué podrá hacer y qué no Correos con su nueva entidad financiera. Y es que la licencia que la compañía ha solicitado al Banco de España es la de una Entidad de Dinero Electrónico (EDE). Mediante esta fórmula, podrá emitir dinero electrónico y prestar servicios de pago electrónicos y transferencias, sin muchos más permisos. Además, estas sociedades tienen la obligación de proteger los fondos de sus clientes, pero no están cubiertas como los bancos, por el Fondo de Garantía de Depósitos. Es decir, que al final el servicio ofrecido sería como una cuenta de pago básica, con funciones similares.

La finalidad de Saura con la creación de una entidad similar a Caja Postal era abastecer a las más de 2 millones de personas que sufren exclusión financiera por la retirada de los bancos de la España Rural.

La falta de liquidez en dinero físico en los pequeños municipios es un problema por el cual muchas ins-



Pedro Saura, presidente de Correos. DAVID GARCÍA

La sociedad podrá emitir dinero electrónico y prestar servicios de pago y transferencias

tituciones reclaman una solución. Una de ellas es el Defensor del Pueblo, que lleva años espetando a la banca a atender a este grupo de personas. Pero la rentabilidad de estas sucursales es lo que llevó a las compañías a la huida hacia zonas urbanas. Ahora, Correos, que sufrió unas pérdidas de 125 millones de euros

el año pasado, prevé relanzar un servicio que la experiencia privada comprobó que ya era deficitario.

Inviabilidades

Lo cierto es que aportar dinero físico a las personas residentes en los pueblos de toda la geografía española es un rompecabezas. Porque la solución del dinero digital, por el momento, no es algo extendido entre los pequeños municipios.

Los costes que conllevan los TPV y las comisiones que cobran los bancos por las transacciones echa para atrás la inversión de los pequeños comercios en estas ubicaciones, ya que esto supondría una pér-

El plan de Correos pasa por obtener rentabilidad de las comisiones de los datáfonos

dida de rentabilidad o un incremento de precios.

Siendo el datáfono otro problema más que la solución, el servicio pensado por Correos, que pasa por sacar rentabilidad precisamente por las comisiones de los TPV, no se antoja como el impulso a las cuentas de la compañía previsto en el plan estratégico hasta 2028.

Este se centraría en aumentar los ingresos a partir de la mejora de las cuotas de mercado en sus dos grandes negocios: los servicios postales y paquetería. Este último sector prevé ser el actor que revierta la tendencia a la baja de los servicios postales, aunque lo cierto es que su trozo de tarta en el mismo cada vez es más pequeño: ha pasado del 37% al 21% a pesar de que el mercado ha duplicado su volumen.

El fondo Rubicon cierra su primera operación de deuda

Financia una planta de biometano en Gales a abrdn Global

Rubén Esteller MADRID.

Rubicon Infrastructure and Energy Transition Debt Fund ha concedido un préstamo de 15 millones de libras esterlinas (17 millones de euros) a abrdn Global Sustainable Infrastructure Partners GP IV y al proyecto de The Circular Economy Developments que incluye el diseño, financiación, construcción, explotación y mantenimiento de una planta de digestión anaerobia y una unidad de cogeneración en Gales.

El proyecto tendrá capacidad para convertir unas 120.000 toneladas de residuos alimentarios al año en unos 180 MWh de biometano que se inyectará en la red, aunque una parte se utilizará para generar unos 5 MWh de electricidad verde a través de una planta de cogeneración.

El proyecto contribuirá a reducir los vertederos y propor-

71 MILLONES DE EUROS

Es la cantidad que invertirá abrdn Global en esta nueva planta

cionará energía a partir de los residuos, al tiempo que captura el CO2 emitido durante el proceso con el objetivo de llegar a ser neutro en carbono y potencialmente negativo. El coste total estimado del proyecto supera los 60 millones de libras esterlinas y el inicio de las operaciones comerciales está previsto para el tercer trimestre de 2026. Una parte de la electricidad y el biometano producidos por el proyecto se venderá a una contraparte de grado de inversión a través de un contrato de suministro eléctrico a largo plazo.

Jesús González Torrijos, director general del Fondo, comentó: "Estamos encantados de tener la oportunidad de asociarnos con abrdn para la primera operación de nuestro Fondo de Deuda para la Transición Energética y las Infraestructuras. Estamos encantados de haber proporcionado una solución a medida cumpliendo un calendario exigente".

Olivier Rossi, director de abrdn, ha declarado: "Se trata de un sector que conocemos bien, que apoya la transición energética".

Iberdrola impulsa su primera planta solar en California

La instalación cuenta con 57 MW y será la décima fotovoltaica de la española

Rubén Esteller MADRID.

Iberdrola, a través de Avangrid, ha comenzado la instalación de los primeros módulos solares de los 105.000 que formarán el parque fotovoltaico Camino Solar, en California. Con una capacidad de 57 MW, se espera que la planta gene-

re la misma cantidad de energía que consumen unas 14.000 familias estadounidenses al año, lo que supone una población similar a la de Miranda de Ebro, en Burgos.

Este proyecto demuestra la apuesta de Iberdrola por el aumento de la capacidad renovable en Estados Unidos. La energía solar representa un complemento a la gran flota eólica que la compañía tiene en el país con el objetivo de acelerar la transición a una economía limpia e independiente de los combustibles

fósiles. Se espera que el proyecto Camino cree alrededor de 100 empleos durante su construcción, sobre todo de carácter local, y que genere alrededor de 15 millones de dólares (13,6 millones de euros) de impuestos estatales y locales durante su vida útil.

Esta nueva planta fotovoltaica se sitúa junto al parque eólico Manzana también de Iberdrola, que desde 2012 inyecta 189 MW de energía renovable. Cuando se complete su construcción, Camino se

convertirá en el décimo proyecto solar en la cartera de la compañía en Estados Unidos y el primero en California.

Iberdrola cuenta con otros seis proyectos de energía eólica en California, que van desde el condado de San Diego hasta el Área de la Bahía, con una capacidad operativa combinada de más de 500 MW. Estos parques eólicos han generado un total de 88 millones de dólares en impuestos sobre la propiedad a finales del año pasado.

elEconomista.es

VII Foro Banca

La banca con el cambio del escenario de tipos

 **16** Lunes
de septiembre  De **10:00**
a **12:30 h**

Con la intervención especial de:



D. Luis de Guindos,
vicepresidente del Banco
Central Europeo



D.ª Alejandra Kindelán,
presidenta de la AEB



D.ª Mercedes Oblanca,
presidenta de Accenture en
España y Portugal

#ForoBancaeE

Puede inscribirse en www.bit.ly/VIIForoBanca-eE




accenture

Mercadona, IFA, Carrefour y Lidl acaparan casi el 54% del negocio de la distribución

La mitad de las cadenas pierden compradores entre enero y agosto de 2024

Javier Mesa MADRID.

El 50% de las cadenas de supermercados han perdido compradores en España en los primeros 8 meses del año respecto al mismo periodo de 2023 en un movimiento que anticipa una estabilización en el sector de la distribución tras cinco años convulsos marcados por el coronavirus y la inflación.

La evolución del líder del mercado, Mercadona, en los datos del Balance de la Distribución de Kantar, son un buen reflejo del cambio de tendencia entre los consumidores españoles. Así, aunque la enseña de Juan Roig mantiene su crecimiento en cuota, que actualmente se sitúa en el 26,8% tras ganar 9 puntos frente a 2023, su fuerte ritmo del arranque del año se ha ido ralentizando con el paso de los meses.

Menor frecuencia de compra

El segundo de los grandes triunfadores de la distribución este año ha sido el segmento de las cadenas de supermercados regionales, cuya cuota de mercado crece en seis puntos porcentuales y representan ya el 17,7% del valor, con fuertes avances de Grupo IFA (+0,5 puntos) hasta un 10,4% y la valenciana Consum, que concentra una cuota del 3,4% (+0,1). El ranking sitúa a Carrefour por detrás de Mercadona como tercer gran operador y una cuota del 10,1% (+0,4). Les siguen Lidl, con un 6,4% (+0,1); Eroski con un 4,2% (-0,2); Grupo Dia, con un 3,6%, tras retroceder 0,5 puntos al haber reducido su red de establecimientos. De esta manera, las cuatro primeras cadenas (Mercadona, Grupo IFA, Carrefour y Lidl) acaparan ya el 53,7% del mercado.

Desde la consultora apuntan a una estabilización del consumo ante la moderación experimentada en este periodo en el alza de precios que ha provocado un descenso en



Mercadona mantiene su liderazgo en la distribución española tras ganar 9 puntos porcentuales de cuota en 2024. EE

Mercado de la distribución 2024

	Cuota de valor (%)	Diferencia vs 2023 (puntos)
Mercadona	26,8	0,9
Grupo IFA	10,4	0,5
G. Carrefour	10,1	0,4
Lidl	6,4	0,1
G. Eroski	4,2	-0,2
G. DIA	3,6	-0,5
Consum	3,4	0,1
Alcampo	3,1	0
Aldi	1,7	0,5

Fuente: Kantar.

elEconomista.es

la frecuencia de visitas al supermercado y, sobre todo, una caída en la tendencia de otros años a acudir a diferentes cadenas para comparar precio. Así, el 53% de los consumidores realiza un gasto mayor en su cadena de referencia en 2024.

De hecho, los datos de Kantar reflejan una desaceleración en la frecuencia de compra en la distribu-

ción organizada desde el crecimiento del 4,4% del año pasado al 1,5% en lo que va de 2024. De esta manera, durante los ocho primeros meses del año el crecimiento en valor del mercado de la distribución se ha moderado hasta avanzar un 1,9% y el consumo ha descendido un 0,7%.

Esta tendencia a realizar la compra en un mismo supermercado

también ha llegado acompañada de una desaceleración en el crecimiento de una marca blanca que tiende a concentrar su presencia en cadenas de surtido corto como Mercadona, Aldi o Lidl. Así, si la marca de distribución ganaba tres puntos porcentuales de cuota en 2023 hasta representar el 43,1% del valor de mercado, con el cambio de año ha crecido a un ritmo de 1,3 puntos hasta alcanzar el 44,4%.

'E-commerce' y seniors

Ante esta estabilización del sector, según Kantar, el reto está en la retención de un cliente que visitaba diferentes tiendas en busca de alternativas y que desde 2019 dispone de un millar de nuevos supermercados. Ahora, según Kantar, las oportunidades se centran, además de en ganar cuota al comercio tradicional, en aprovechar el avance de un e-commerce al que recurren más del 25% de los hogares; los núcleos senior sin hijos, con el 25% del negocio de la distribución organizada; y la comida preparada ante un consumo fuera del hogar que representa el 34,3% del mercado.

Tecnitasa ficha a Pedro Soria como consejero de Estrategia

Cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector de las tasaciones

elEconomista.es MADRID.

Pedro Soria se incorpora al Grupo Tecnitasa donde ocupará el cargo ejecutivo de consejero de Estrategia y Desarrollo de Negocio. Desde este puesto de dirección corporativa, Soria asume la misión de "impulsar la diversificación del grupo, potenciar su desarrollo de negocio, apoyar la búsqueda de sinergias entre sus empresas y promover iniciativas innovadoras que contribuyan a la generación de nuevos servicios y a la mejora de la eficiencia y la optimización de procesos de las distintas divisiones y compañías del Grupo", según explica la firma.

Soria ha desarrollado su carrera profesional en el mundo de las sociedades de tasación en empresas como Ibertasa, Krata o Tinsa. Este año 2024 fue galardonado con el Premio SIMA & ASPRIMA como mejor profesional inmobiliario en la categoría de *Mejorando la Imagen del Sector*, cuenta con más de 30 años de experiencia en el mundo de las tasaciones y valoraciones inmobiliarias.

"Es una fantástica oportunidad formar parte de una gran compañía como Tecnitasa, y poder aportar mi visión y experiencia en labores de planificación y estrategia para ayudar a potenciar el desarrollo del negocio de las diferentes empresas que constituyen el Grupo, que está inmerso en un proyecto muy atractivo, con un gran presente y un ilusionante futuro marcado por un carácter innovador y de calidad, aprovechando el conocimiento y rigor global junto a la cercanía al cliente y la posición de liderazgo a nivel local", explicó el directivo.

Castellana Properties da el salto a Portugal con tres centros comerciales

La socimi paga 176,5 millones por RioSul, Loures y 8ª Avenida

Alba Brualla MADRID.

Castellana Properties da el salto a Portugal. La socimi española ha firmado un acuerdo con la portuguesa Suitable World para la adquisición de una cartera compuesta por tres centros comerciales en Portugal, por un valor total de 176,5 millones de eu-

ros. En concreto, ha acordado adquirir los centros comerciales RioSul Shopping y LoureShopping, ambos ubicados en Lisboa, y el centro 8ª Avenida, en Oporto. La operación está sujeta a la aprobación de la financiación y espera cerrarse el próximo mes de octubre.

Este acuerdo se enmarca en la estrategia de Castellana Properties de seguir apostando por el retail y adquirir centros comerciales líderes en las distintas regiones en las que opera. "El mercado portugués cuen-

ta con una clientela con una fuerte cultura de centros comerciales, a lo que se suman los sólidos ratios de ventas que ofrece dicha cartera de activos, lo cual presenta para Castellana Properties nuevas oportunidades de crecimiento", explican desde la socimi.

Los tres activos, que pasarán a estar gestionados por Castellana Properties, "cuentan con características únicas que convierten esta adquisición en una magnífica oportunidad para la socimi", des-

tacon desde la compañía. En primer lugar, RioSul es uno de los centros de mayor visibilidad de Lisboa, que cuenta con una SBA total de 46.006 m2, de los cuales Castellana Properties adquirirá 23.515 m2. "El centro comercial, que cuenta con una afluencia anual de cerca de 8 millones de visitas, tiene un gran potencial, siendo la orilla sur de Lisboa una de las zonas que más está creciendo en la capital tanto en población como en poder adquisitivo, y ha sido testigo de un

crecimiento demográfico del 5,5% entre 2012 y 2022", explican desde la socimi.

Por su parte, Loures es un centro comercial situado en el barrio de Loures, al norte de Lisboa. El activo cuenta con una SBA total de 44.745 m2, de los cuales Castellana Properties adquirirá 29.398 m2.

Finalmente, 8ª Avenida es el único centro comercial de São João da Madeira, una ciudad industrial y manufacturera situada a 40 minutos al sur de Oporto.

Empresas & Finanzas

Riberas compra el 15% de los centros deportivos Go Fit a Aecon Investments

El 'family office' Ion Ion acompañará a Torreal y Mutua en el accionariado de la empresa

C. Reche MADRID.

Go Fit, la cadena de centros deportivos controlada en su mayoría por Torreal y Mutua, ha abierto su accionariado a Ion Ion, el *family office* de Jose María Jon Riberas, presidente de Gonvarri. La operación se ha articulado para dar salida a Aecon Investments, hasta el momento inversor minoritario de la compañía española con el 15%, según las fuentes consultadas por **elEconomista.es**. Los términos financieros del acuerdo no han trascendido.

Las mismas voces consultadas inciden en que la recomposición de los propietarios supondrá una remodelación del consejo con la entrada de un representante de la saga propietaria de Gonvarri. Hasta el momento el órgano de gobierno contaba con tres vocales, uno de ellos de Torreal, el grupo inversor de los Abelló (tiene el 53,3%), y otro del grupo asegurador Mutua, que tiene el 30% del capital. El tercer componente era el consejero delegado de Go Fit, Mario Barbosa.

La operación supone la salida de Aecon Investments, que formaba parte del accionariado desde hace años. Aecon articulaba su participación de

aproximadamente el 15% a través de distintas sociedades. Una de ellas es Hardwick Holdings, domiciliada en Luxemburgo y dependiente de otras sociedades limitadas radicadas en el país.

Ion Ion, por su parte, acomete una nueva inversión en una compañía española a través de una posición minoritaria. Ion Ion, que da nombre de la sociedad patrimonial a través de

Riberas apoyará el plan de expansión de la compañía que pasa por crecer fuera de España

la que Jon Riberas, presidente de Gonvarri Industries, tiene participaciones financieras por más de 684,9 millones a cierre de 2023, de acuerdo a los últimos datos disponibles en el Registro Mercantil. La cifra es un 9% superior a los 626,9 millones contabilizados un año antes.

Francisco José, su hermano, participa de la gestión de algunas de estas empresas a través de su patrimon-



Un centro deportivo Go Fit. EE

nial, Orilla Asset Management, que ha tomado participación en la compañía de movilidad Cabify a través de capital y deuda del fondo Rakuten. Al margen de esta inversión, ambos hermanos controlan Acek Desarrollo y Gestión Industrial, un *family office* que tiene participación de empresas como Gestamp, Gonvarri, Cie Automotive o Global Dominion.

La entrada de Riberas en Go Fit responde a la voluntad conjunta de apoyar el plan de negocio de la compañía de centros deportivos, al menos, hasta 2028, fecha que la compañía tiene marcada en el horizonte para completar su plan de expansión. Hasta el momento, Go Fit ha cerrado financiación por 100 millones de euros del fondo de capital privado Intermediate Capital Group (ICG)

Go Fit firmó en febrero un crédito con el fondo ICG para financiar su expansión

para abrir nuevos puntos fuera de España y dar un salto internacional, con el foco principalmente en Europa. La compañía, cuyos clubes deportivos están orientados al bienestar y la mejora de la salud, contrató para diseñar su crecimiento futuro al banco de inversión Arcano. El proceso despertó el interés de más de 40 entidades financieras nacionales e internacionales.



¡Suscríbete!
10%
en Saldo

¿Usuario de waylet, la app de Repsol?



- Suscríbete a **elEconomista.es** o **Ecotrader**
- Selecciona **waylet** como medio de pago
- Acumula un **10%** del importe en tu saldo **waylet**

Si no tienes **waylet**, descárgatela en **www.waylet.es**

Suscríbete ahora en **www.eleconomista.es/suscripciones/** o en el **91 138 33 86**

Vodafone encarrila su futuro al renovar el acuerdo de fibra con Telefónica

El operador alquilará la infraestructura de banda ancha fija de su competidor y socio

Antonio Lorenzo MADRID.

Nuevo paso de Vodafone España para apuntalar su presente y encarrilar su futuro. La compañía de telecomunicaciones, propiedad de Zegona desde finales de la pasada primavera, ha firmado un pliego de intenciones –por ahora no vinculante– con Telefónica España para renovar el acuerdo mayorista que ya mantenía con esta compañía desde marzo de 2017. Con este movimiento estratégico, Vodafone España “seguirá contando con Telefónica España para completar la cobertura de sus redes de fibra óptica, manteniendo el compromiso de brindar a los consumidores servicios sobre redes de nueva generación en el ámbito nacional con la mejor experiencia de cliente”, según explica la empresa que dirige José Miguel García.

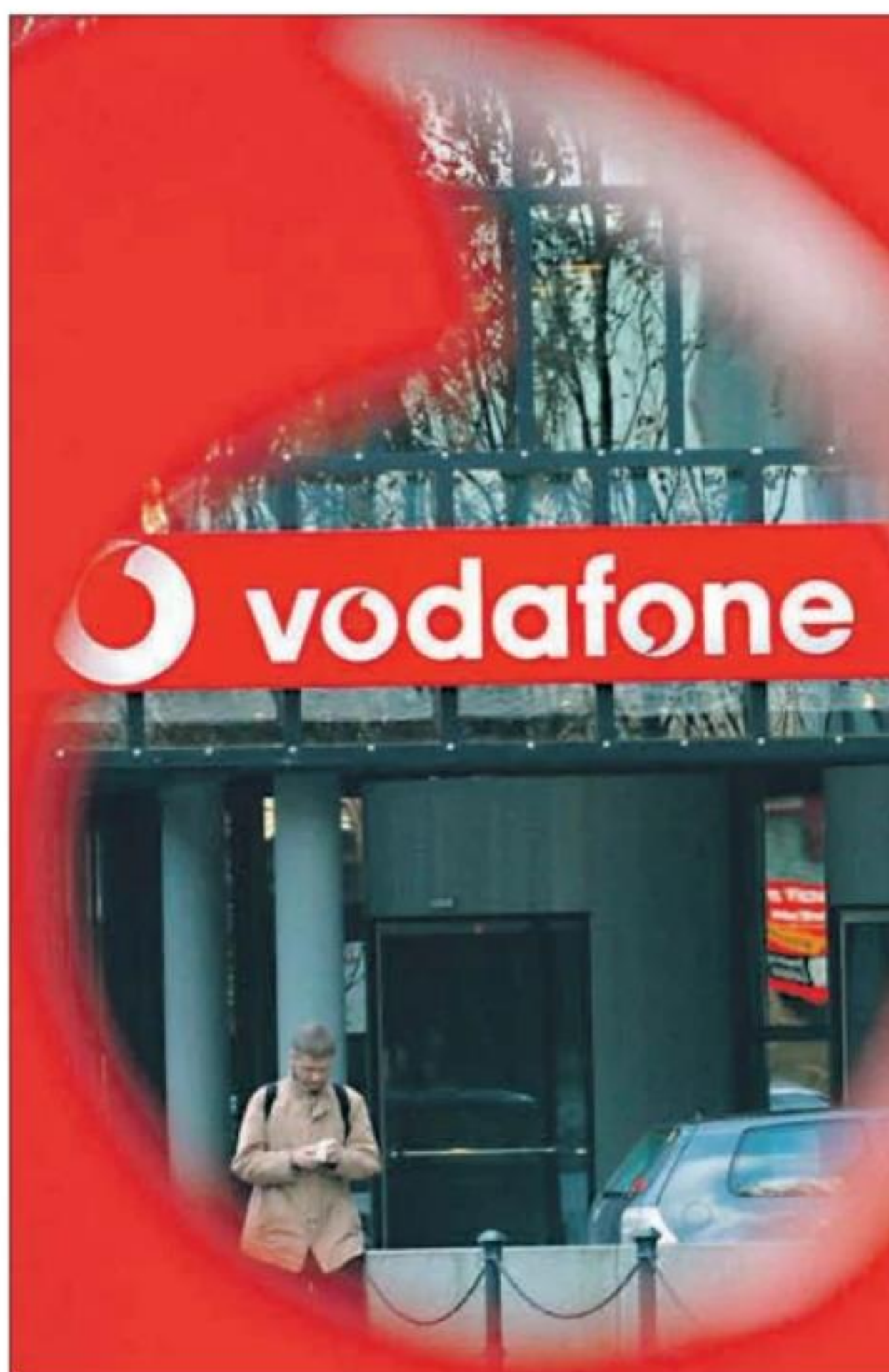
Esta decisión se produce casi dos meses después del anuncio de creación de una *joint venture* entre Telefónica España y Vodafone España, especializada en fibra óptica, que prevé alcanzar a 3,5 millones de unidades residenciales, con 1,4 millones de clientes conectados y con una penetración en el país próxima al 40%.

Entre otras ventajas, el pacto entre los dos operadores permite a ambas empresas “alcanzar sinergias maximizando el grado de utilización de las redes existentes y optimizando la inversión para ambas compañías”. El mismo acuerdo pretende dar continuidad al firmado hace cinco años –y que ahora concluye–, por el que Vodafone

ne tiene acceso a la fibra de Telefónica “no sólo en determinados municipios sujetos a la regulación, sino también en otros en los que se había liberado a Telefónica de obligaciones mayoristas de acceso a la fibra”, según se explicó en su momento.

Para Telefónica, el mismo acuerdo representó en 2017 un “hito en su estrategia de negocio mayorista”, pues le posibilitaba “tener un papel más activo al ofrecer sus servicios empresariales en un entorno comercial cada vez más dinámico e innovador y con más alternativas, tanto por la prestación de servicios por parte de otros operadores como por la utilización de modelos de coinversión y autoprestación”. Asimismo, el acuerdo ayuda a Telefónica a incrementar el grado de utilización de las redes, la eficiencia del despliegue y la optimización de la inversión para ambas compañías, con un mayor beneficio de los consumidores.

Al mismo tiempo, el operador rojo, ha reestructurado su equipo directivo, diseñado para impulsar un modelo de negocio sostenible en el tiempo. El grupo de telefonía también ha reactivado su negocio mayorista con la renovación de Finetwork, el operador móvil virtual al que históricamente suministraba red celular y con quien seguirá haciéndolo durante los cinco próximos años, ahora también con tecnología 5G. De esa forma, Vodafone conserva a uno de sus mejores clientes y Finetwork prevé beneficiarse de la cobertura de las redes de fijo y móvil de Vodafone para re-



Logotipo de Vodafone. EFE

Los dos operadores crearon una 'joint venture' para compartir sus activos de fibra

forzar su oferta comercial y sus nuevos servicios. El operador también ha continuado cerrando contratos con grandes clientes y con la administración, como es el caso de la Generalitat de Cataluña, por casi 378 millones de euros. Además, para los clientes particulares, se ha diseñado un oferta competitiva y atractiva para mejorar la satisfacción de los clientes de Vodafone y de Lowi,

con un cambio de tendencia en la actividad comercial.

Fuentes de Vodafone España explican, a través de un comunicado, que proporciona servicios de telecomunicaciones a más de 13,6 millones de clientes móviles, a 2,7 millones de clientes de banda ancha fija y a 1,3 millones de clientes de televisión. Asimismo, conecta más de 7 millones de dispositivos con Internet de las Cosas. A través de su red 4G, Vodafone España facilita servicios móviles a más del 99,6% de la población y prevé alcanzar a más del 82% con su red 5G a finales de 2024. Además, cuenta con fibra en más de 29 millones de unidades inmobiliarias en el mercado español, de las que 10,6 millones están en red propia.

Carme Artigas se incorpora al consejo asesor de LLYC

La exsecretaria de Estado regresa a la firma de comunicación corporativa

elEconomista madrid.

La ex secretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial, Carme Artigas, actual copresidenta del órgano consultivo de alto nivel sobre IA de las Naciones Unidas y senior fellow del Belfer Center de la Harvard Kennedy School, ha vuelto al consejo asesor de LLYC en España, que preside Antonio Fournier. Desde esta posición, Artigas ayudará a la firma a poner el foco en el conocimiento de las nuevas tecnologías y su tratamiento, al tiempo que aportará su “consolidada” experiencia y visión en materia de digitaliza-

Carme Artigas, copresidenta del órgano consultivo de IA de Naciones Unidas



ción e IA, así como una trayectoria “brillante” en el ámbito de la innovación, la tecnología, el *big data* y el emprendimiento, según informa Europa Press.

En este contexto, Artigas ya formó parte del consejo asesor de LLYC, puesto al que renunció en 2020 tras ser nombrada secretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial del Gobierno de España. El año pasado Artigas fue elegida por Naciones Unidas para copresidir su consejo asesor encargado de abordar la gobernanza global de la IA, al tiempo que es la primera española en incorporarse como senior fellow al Belfer Center for Science en la Harvard Kennedy School.

Grifols modifica la demanda a Gotham con nuevos daños sufridos

Incorpora los argumentos del informe de la CNMV a la acusación contra el fondo

Carles Huguet BARCELONA.

Tras un verano en calma, el nuevo curso reaviva el conflicto judicial entre Grifols y el bajista Gotham City. La farmacéutica ha modificado la demanda el pasado mes de enero para incorporar tanto el argumentario de la CNMV a su de-

fensa como el impacto de las acusaciones de la firma capitaneada por Daniel Yu, tanto desde el punto de vista financiero como a nivel mediático.

La nueva demanda presentada por los abogados de Proskauer Rose, la firma que defiende a la organización, a la que ha tenido acceso elEconomista.es va dirigida tanto a Yu como a su colaborador Cyrus de Weck, director general del fondo bajista General Industrial Partners (GIP) –que tomó las posiciones en

Grifols-, y las propias Gotham y GIP.

No obstante, casi nueve meses después, Grifols admite los problemas causados por el informe. En primer lugar, con la banca. “En una empresa en la que Grifols es un inversor significativo y tiene múltiples asientos en el consejo, la entidad prestataria declinó renovar la financiación debido al riesgo percibido. El comité de riesgos de la entidad consideró que la empresa era un riesgo y, a su vez, declinó renovar la línea de crédito de la em-

presa. Según la información y la creencia, el prestamista declinó renovar la línea de crédito porque no quería verse asociado con la atención mediática negativa que Grifols y sus filiales han recibido como resultado del Informe Gotham”, lamenta la compañía.

En varias ocasiones repite también las dificultades aparecidas para trabajar con prestamistas, no solo a la matriz, sino también –y especialmente– en las filiales radicadas en Estados Unidos.

Pero más allá de actualizar el impacto de los daños causados por Gotham, Grifols aprovecha la modificación de la demanda para incluir las conclusiones del informe que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) emitió en marzo. A pesar de que el regulador bursátil encontró “deficiencias relevantes” en la manera de calcular el ebitda y su relación con la deuda, si respaldó a la empresa en el modo de formular sus cuentas y calcular su pasivo.

Empresas & Finanzas

SKODA MUESTRA SUS CARTAS A TALGO PARA PROMOVER LA FUSIÓN

El fabricante checo cuenta con siete instalaciones en Europa y pretende ampliar su presencia en el mercado

Víctor de Elena MADRID.

El grupo checo de transportes Skoda quiere integrarse (ya sea fusionarse o integrarse de alguna otra forma) con Talgo y va a agotar todas las vías posibles para llevarlo a cabo. A mediados de julio, con la oferta del consorcio húngaro Ganz-MaVag todavía encima de la mesa, llegó una carta a la sede del fabricante español. Estaba firmada por el CEO de Skoda Group, Petr Novotny, y aunque aportaba pocos detalles de sus planes, dejó claras sus intenciones: Proponía una "combinación de negocios e integración industrial", una fórmula con la que trataba de esquivar las rigideces de la Ley de OPAs española al estar todavía en curso la de Hungría.

La respuesta de la dirección de Talgo no se hizo esperar y, al estar sujetos a la operación en marcha, simplemente reclamaron más información al grupo interesado en esa hipotética fusión. A los diez días, una nueva carta llegó a los despachos de Las Matas, sede de Talgo en Madrid. En ella, Novotny reclamaba a los accionistas españoles la apertura de conversaciones para explorar una integración de ambas compañías. Para ello, es todavía necesario ejecutar una auditoría independiente (*due diligence*) que inicialmente, los máximos representantes de Talgo rechazaron. Sin embargo, el veto del gobierno a la opa de Ganz-MaVag cambió el paso a todos los implicados y abrió la puerta a que este diálogo se pueda llevar a cabo para satisfacer los intereses de los accionistas, que quieren salir; y solucionar la falta de capacidad industrial que sufre Talgo desde hace años.

"Nuestro objetivo principal no es lograr el control de Talgo. Tampoco pretendemos privatizar la compañía, por lo que no estamos considerando lanzar una oferta por sus acciones", aseguró Novotny en su escrito, en el que dejó abierta la fórmula para integrar ambas compañías en una sola.

A la espera de que esas conversaciones se concreten, Skoda ha optado por una política de aperturismo total para dar a conocer sus recursos e instalaciones y así convencer a Talgo. elEconomista.es pudo visitar a finales de agosto las fábricas checas, en las que sólo durante los últimos cuatro años se han invertido más de 300 millones para su renovación y adaptarse a la demanda del mercado. La industria ferroviaria que ahora desarrolla Skoda tiene su origen en 1859, cuando



Fábrica de Skoda en República Checa. EE

se construyó la fábrica y desde 1869 el bohemio Emil Skoda montó un conglomerado empresarial capaz de fabricar cualquier cosa. Siglo y medio después, Skoda Group es hoy propiedad del Grupo PPF, un conglomerado de empresas propiedad de Petr Kellner hasta su fallecimiento

en 2021, ahora en manos de su esposa, Renáta Kellnerová y familia. Aunque en este siglo de historia hayan cambiado muchas cosas, la ambición por el desarrollo industrial y la innovación sigue impregnada en las paredes de las fábricas de Skoda Group, muchas de

ellas de reciente creación tras deruir las antiguas instalaciones. Otras han sido remodeladas para adaptarlas a la llegada de grúas

Principales instalaciones

Skoda concentra su actividad en la República Checa, país donde es originario, pero también cuenta con instalaciones en Finlandia y Turquía, esta como parte de la empresa conjunta de la firma de autobuses Temsa. Su sede central se sitúa en Pilsen; mientras que buena parte de los procesos de fabricación se dividen entre sus centros de Pilsen, al oeste de Chequia; Ostrava, al este del país; y Šumperk, una localidad próxima a las montañas del norte. La de Pilsen es la mayor instalación en manos del grupo. En ella trabajan unas 2.500 personas encargadas de la producción de trenes eléctricos, tranvías, metro y bogies para los distintos vehículos ferroviarios. El complejo divide sus espacios en función de los trabajos a realizar, de esta forma, cuenta con un edificio dedicado exclusivamente al trabajo con acero, mientras que otros se dedican a pintura o montaje. A ello hay que sumar una zona dedicada

al testeo y monitorización de los trenes antes de su puesta en servicio, con más de un kilómetro de vías.

A las afueras de la ciudad también se sitúa la instalación de Skoda Electric, dedicada a la fabricación de componentes eléctricos como motores, inversores, etc., que son el corazón de los vehículos eléctricos para el transporte público. Estos son vendidos también a terceros, como Alstom, que los ubicará en sus nuevos tranvías para Melbourne, en Australia; o para el Metro de Seúl, en Corea del Sur, que también hace uso de ellos.

Al otro lado del país, en Ostrava, se sitúa la segunda gran fábrica de Skoda. Dedicada a la producción de componentes de acero en tiempos del comunismo, ha sido reconvertida para trabajar con el aluminio que da forma a las cajas de los vehículos ferroviarios. Este aluminio es comprado en Suiza y posteriormen-

Skoda concentra su actividad en República Checa pero también opera en Finlandia y Turquía

Capacidad industrial de 300.000 metros cuadrados ofrecidos a Talgo

La capacidad industrial de Skoda, cifrada en unos 300.000 metros cuadrados, ha sido ofrecida a Talgo para poder "acomodar las necesidades de producción" del fabricante español, que podría contar con otros 65.000 m² en caso de que fueran necesarios. El grupo checo tiene una capacidad productiva de 6 millones de horas al año, y su oferta incluye sus fábricas, capacidad y experiencia para llevar a cabo tareas en las que la compañía española "requiere asistencia". Skoda superaba los 10.000 empleados a cierre de 2023. Sus cuentas financieras mostraban

1.382 millones en ingresos en 2023, aunque la rentabilidad cayó hasta los 21,8 millones de Ebitda y su resultado neto continuó siendo negativo un año más. Los directivos de la empresa justifican estas cifras por la afección de la pandemia y la guerra de Ucrania, que provocó la ruptura de las cadenas de suministro y la inflación, así como la alta inversión acometida en los últimos ejercicios para renovar las instalaciones. Con todo, Skoda habría destinado unos 300 millones en los últimos 4 años a obras y adaptación de sus fábricas.

te moldeado y adaptado para elaborar el producto final.

El porfolio de proyectos de Skoda incluye más de 5.500 vehículos ferroviarios eléctricos, más de 1.100 tranvías de piso bajo, 15.000 trolebuses y 1.290 coches de pasajeros. También produjeron 837 coches para el Metro (recientemente ha entregado trenes metro a Varsovia (Polonia) y actualmente trabaja en el metro de Sofía (Bulgaria)) y sus trenes eléctricos modelo Regio Panter están cada vez más presentes en Europa pronto circularán por las vías casi 400. A juicio de Novotny, la integración de Skoda y Talgo crearía "una entidad integral con una amplia gama de soluciones para clientes en diversos segmentos, incluido larga distancia, interurbano y urbano".

También reseña que la combinación de carteras de pedidos "ofrecerían sinergias significativas en la adquisición, conduciendo a economías de escala en la contratación" y "ampliaría significativamente el alcance de sus mercados". Talgo opera en 7 de ellos y Skoda en 20, especialmente en Europa Central, del Norte y del Este, una suma de geografías que crearía un nuevo actor industrial global.

OHLA pide tiempo a sus bonistas para retrasar vencimientos de pago

Da una semana de margen a sus acreedores para que atiendan a su petición

C.R. MADRID.

OHLA pide tiempo extra. La constructora ha pedido a los titulares de sus bonos de deuda que consientan en aprobar un retraso en la fecha del pago del próximo cupón para tener así margen para negociar la entrada de nuevos fondos en su es-

tructura de capital. La compañía ha dado de tiempo a los bonistas para responder a su petición con un margen de apenas una semana: la fecha límite vence a las 17.00 horas del próximo lunes, 16 de septiembre, si bien existe la posibilidad de extender este plazo.

“OHL Operaciones ha solicitado a los titulares de los bonos su consentimiento para aprobar la temporal renuncia a ciertos derechos recogidos en los términos y condiciones que permitan el retraso en

el pago del próximo cupón durante las negociaciones que la sociedad está manteniendo con sus grupos de interés para definir los términos de una potencial operación dirigida a alcanzar una estructura de capital sostenible”, dijo en un comunicado remitido ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Cabe recordar que la compañía que tiene a los hermanos Amodio como principales accionistas individuales cerró el pasado mes de

agosto un acuerdo de intenciones con Excelsior, el grupo de empresarios que lidera José Elías Navarro para elevar de 100 a 150 millones la ampliación de capital inicialmente propuesta. Esta medida tenía como fin precisamente la refinanciación de sus bonos.

Del total del importe mencionado, en torno a 25 millones, procederían de Inmobiliaria Coapa Larc, del empresario mexicano Andrés Holzer, y otros 26 millones de la familia Amodio. En todo caso, el

apoyo financiero de Holzer y Elías estaba condicionado a que la constructora alcanzase un acuerdo satisfactorio con los bancos de referencia y con los titulares de los bonos emitidos por el grupo.

En paralelo, OHLA tiene activo un plan de ventas de activos no estratégicos para aliviar las tensiones financieras. Una de estas transacciones se ha realizado, la del hospital CHUM de Canadá, cuyo nuevo propietario será John Laing Health Montreal.

SEGUROS PARA MUNICIPIOS

Zurich, Allianz, Occident y Caser se disputan una licitación de 178 millones

La Federación Española de Municipios y Provincias ha lanzado a concurso contratos para asegurar a ayuntamientos y otras entidades locales de todo el país

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Los municipios españoles buscan aseguradoras para estar cubiertos ante los riesgos. La Federación Española de Municipios y Provincias (FEMP), asociación que representa a un total de 7.412 entidades locales y un 95% de los gobiernos municipales, ha lanzado a concurso público una licitación con un valor estimado de 177,8 millones de euros con el objetivo de que los ayuntamientos y otros puedan contratar diferentes pólizas de seguros.

A través de un Acuerdo Marco, gestionado por la central de contratación de la FEMP, que a su vez delega la mediación a cuatro grupos –Willis Iberia, la Unión Temporal de Empresas de Marsh y Asterra y Aon Iberia–, preseleccionados en otra licitación por valor de 25,7 millones de euros. Se estudiarán las ofertas de hasta catorce aseguradoras diferentes que se han presentado para cubrir los contratos públicos ofrecidos.

La licitación está repartida en doce lotes, cada uno con una naturaleza de aseguramiento diferente y con un valor de contrato distinto. La compañía que más ofertas ha presentado ha sido la suiza Zurich, la cual está presente en hasta siete de los doce lotes. En dos de ellos, como son el tercero y el cuarto –destinados a un seguro de responsabilidad civil para localidades iguales o inferiores a 20.000 habitantes y otro igual para municipios de entre 20.001 y 50.000 habitantes–, la filial española dirigida por Vicente Cancio es la única pujante, aunque la central de contratación tendrá que comprobar que la oferta se acoge a los requisitos necesarios e impuestos en el pliego de prescripciones técnicas y de cláusulas administrativas.

Otros grandes grupos como Allianz –presente en cuatro lotes–;



María José García-Pelayo, presidenta de la FEMP. EFE

Willis Iberia, la UTE de Marsh y Asterra y Aon Iberia son los mediadores elegidos por la FEMP

Occident –participa en tres ofertas–; y Caser –hace oferta en dos lotes– también compiten por grandes sumas de dinero para asegurar otros conceptos como daños mate-

riales, responsabilidad civil de altos cargos, de personal de empresas públicas, seguros de vida y de flotas, entre otros.

El contrato público tiene un importe mínimo de 53,8 millones de euros (44,5 millones sin impuestos) por dos años, aunque con opción de hacer dos prórrogas de un año cada una por mutuo acuerdo entre las partes, aunque el último alargue puede verse reducido a seis meses. No obstante, los 177,8 millones recogen el presupuesto máximo en los cuatro años de duración.

Schroders nombra CEO al exdirectivo de PwC durante 30 años, Richard Oldfield

El actual director financiero, que aún no tiene sustituto, sucederá a Peter Harrison a partir del 8 de noviembre

elEconomista.es MADRID.

La gestora de activos global, Schroders, prosigue con su proceso de sucesión dentro de la compañía con el nombramiento de su máximo responsable a nivel global. Richard Oldfield, quien hasta ahora era el director financiero de la compañía, pasará a ser el consejero delegado, relevando a Peter Harrison a partir del 8 de noviembre y sujeto a aprobación regulatoria, según anunció ayer la compañía en un comunicado.

Oldfield llega al puesto de mayor responsabilidad en la gestora tras una carrera que principalmente desarrolló en PwC, ya que estuvo 30 años en la consultora. En ella, llegó a ocupar altos cargos, entre ellos ser vicepresidente de la firma y director de mercados globales, con lo que fue uno de los responsables de hacer aumentar la rentabilidad de las diferentes líneas de negocio de PwC, al tiempo que asesoraba a clientes globales en sus “asuntos más complejos”. Oldfield también formó parte del Consejo Ejecutivo de PwC en el Reino Unido durante cinco años y fue director de comunicación.

El nuevo CEO se incorporó a Schroders el pasado año a la dirección financiera, en la cual era responsable de las operaciones de toda la empresa, así como de la gestión financiera, la gestión de riesgos, la tecnología, el capital y la tesorería. De momento, según ha informado la compañía, no hay un sustituto aún designado para dicha vacante que abandona Oldfield. Según expresan desde Schroders, su contribución “ha sido significativa”, ya que ha aportado “una nueva perspectiva sobre la gestión del

capital, impulsando nuevas iniciativas como la emisión inaugural de bonos a principios de este año e integrando la disciplina comercial en todo el grupo”.

Candidato “idóneo”

La presidenta del consejo de Schroders, Dame Elizabeth, declaró que Oldfield “ha demostrado su capacidad natural para liderar empresas centradas en el cliente y en las personas” gracias en parte a su dilatado historial como directivo. “El Consejo determinó de forma unánime que Richard era el candidato más idóneo. Estaba claro que su gran visión para los negocios impulsaría una transformación decidida a un ritmo acelerado y confiamos en que desarrolla-

Richard Oldfield, director financiero de Schroders y nuevo CEO



rá nuestras prioridades estratégicas, permitiendo a Schroders seguir creciendo y sirviendo a los clientes”, añadió.

Quien deja el cargo, Harrison, se mostró “orgulloso” del trabajo realizado en conjunto y de las “nuevas ideas durante su primer año”, además de que confía en que “seguirá impulsando el negocio”. No obstante, el actual CEO seguirá trabajando con Oldfield hasta finales de año.

Por último, el nuevo consejero delegado agradeció su nombramiento e hizo una declaración de intenciones: “Contamos con las capacidades y el personal necesarios para aprovechar las oportunidades adecuadas para hacer crecer nuestro negocio y ser uno de los principales creadores de riqueza a escala mundial”, finalizó.

Bolsa & Inversión

Las firmas españolas ganan peso en Europa en un año en el que el Ibex dobla al Eurostoxx

Por primera vez en 2024, el índice español duplica la rentabilidad del europeo con un 11%

Inditex, Iberdrola y el sector bancario suben posiciones desde que arrancó el ejercicio

Cecilia Moya MADRID.

Las cotizadas españolas están sabiendo sortear, en líneas generales, la incertidumbre que se cierne sobre el mercado mejor que sus homólogas europeas. En un año optimista para la renta variable, los sustos de los meses de verano (el del inicio de agosto y, después, en los primeros días de septiembre) se han saldado con parte de las ganancias que acumulaban los índices. En este contexto, el Ibex 35 ha aguantado mejor que sus pares y ya se revaloriza el doble que el EuroStoxx 50 en lo que va de ejercicio, con una subida del 11% para el español frente al 5% del paneuropeo.

Este mejor desempeño en algunas de las grandes capitalizadas españolas y del sector bancario (excepto Unicaja, que no está dentro del Stoxx 600) se refleja, también, en el ranking europeo por capitalización, en el que suben posiciones desde el primero de enero. Además de las entidades bancarias (que pese a la senda de bajada de tipos que arrancó este año siguen haciéndolo bien en bolsa), hay otros pesos pesados como Inditex o Iberdrola que mejoran su posición dentro del índice de referencia en el Viejo Continente que incluye a las 600 firmas más representativas del territorio.

La firma gallega sube tres puestos con respecto a enero y ocupa actualmente el asiento 13 dentro del Stoxx 600, es decir, el puesto más alto entre las españolas dentro de la referencia continental. Esta subida dentro del ranking, que la deja cerca de entrar en el top 10 europeo, no sorprende si se tiene en cuenta que Inditex anotaba hace unas semanas un récord más a su lista anual al convertirse en la primera compañía española con un valor de mercado de 150.000 millones de euros. Este miércoles se conocerán los resultados del segundo trimestre de la matriz de Zara (en el que se espera, de nuevo, un crecimiento a doble dígito, al alcanzar los 1.492 millones de euros), lo que podría dar alas de nuevo a su cotización.

La compañía presidida por Ignacio Galán comenzaba el ejercicio con una capitalización que rondaba los 75.400 millones de euros. Ahora, su valor de mercado asciende a 84.800 millones, por lo que pasa a ocupar el puesto 28 del índice europeo, del 31 que tenía el primero de enero. En un año en el que su revalorización asciende a 12% (su ejer-

Sabadell es la que más puestos sube

Evolución de la rentabilidad del Ibex 35 y el EuroStoxx en el año, en porcentaje



Puestos que 'escalán' las españolas dentro del Stoxx 600

Empresa	Posición actual	Posición enero	Nº de puestos que han subido en el año	Var. Bolsa año (%)
Sabadell	275	388	113	63,8
Bankinter	351	421	70	36,9
Caixa	83	117	34	44,7
BBVA	57	62	5	9,6
Santander	45	49	4	13,4
Inditex	13	16	3	17,5
Iberdrola	28	31	3	12,2

Fuente: FactSet y Bloomberg.

elEconomista.es

cicio más alcista desde 2020), actualmente acumula la racha de subidas más prolongada desde el pasado mayo (ocho sesiones consecutivas). En tan solo el mes de septiembre, la cotización de la energética se anota ganancias de casi el 4%, y se sitúa entre las firmas más alcistas del EuroStoxx 50 en el mes.

Dentro del Ibex 35, Iberdrola se mantiene como la segunda compañía más grande por valor de mercado, solo por detrás de Inditex, en un año en el que Banco Santander le ha pisado los talones y le arrebató este segundo puesto en algunas jornadas. De hecho, dentro del club de las 35, Iberdrola ya aporta casi lo

mismo que Inditex en 2024, con un 22% de los puntos netos frente al 24% que suma la textil.

El sector bancario es otro de los grandes protagonistas del ejercicio, con una subida anual de más del 20% del Ibex Banks, que agrupa a las seis entidades bancarias. Sabadell es la líder del segmento en rentabilidad,

con una subida de más del 64%, que la deja en la posición 275 por valor de mercado del Stoxx 600, de la 388 que ocupaba al inicio del año. Esta escalada de 113 puestos es la mayor entre las firmas españolas en 2024.

La fuerte subida de Sabadell en bolsa llegaba después de conocerse la intención de BBVA de hacerse con la firma el pasado mes de mayo. Desde entonces, la catalana sube un 1,4% en el parqué, frente al 12% que se deja en este intervalo la entidad capitaneada por Carlos Torres. Así, después de Sabadell, Bankinter es la firma que más puesto escala dentro del indicador del Viejo Continente en el curso (70, concretamente), y pasa a ocupar la posición 351 del Stoxx 600, después de revalorizarse en torno al 37% en 2024 y alcanzar un valor de mercado de en torno los 7.150 millones de euros. BBVA y Santander (que son también las nuevas integrantes del Eco10, el índice de ideas de calidad de *elEconomista.es* con la colaboración de 47 firmas) suben 5 y 4 puestos, respectivamente. Estas son las dos entidades que menos revalorizan sus títulos en el ejercicio, aunque la subida en bolsa alcanza también las dos cifras, con un 10% para BBVA y un 14% para Santander.

Todas las principales bolsas del continente se revalorizan en el año excepto el Cac francés

Como sucede desde hace meses, las decisiones en política monetaria y los datos macroeconómicos seguirán marcando el devenir de los mercados. Esta semana, concretamente, las miradas están puestas en la reunión del jueves del BCE, en la que se descuenta que se realizará un recorte de 25 puntos básicos en los tipos de interés (que se sumarán a la bajada de otros 25 que ya realizó el organismo en junio).

"Los mercados financieros se recuperaron muy rápidamente de la corrección de principios de agosto y algunos índices bursátiles al-

canzaron incluso nuevos máximos. Las esperadas bajadas de los tipos de interés están alimentando el optimismo de los inversores. Mientras la caída de la inflación permita a la Reserva Federal reducir los tipos de interés a un nivel neutral, la situación será muy positiva. Si la institución monetaria se viera obligada a reducir los tipos de interés de forma más drástica debido a los riesgos de recesión, se produciría una gran volatilidad y correcciones. El elefante en la habitación sigue siendo, por tanto, el riesgo de recesión en Estados Unidos", recuer-

da Philipp E. Bärtschi, CIO de J. Safra Sarasin Sustainable AM. De momento, todas las principales referencias europeas están en positivo en el año excepto el Cac francés, que pierde en torno al 1,8%, en un ejercicio que se lo está poniendo más complicado que al resto de índices debido al gran peso que tiene el segmento del lujo en su composición, y las caídas que acumulan algunas de las gigantes de este sector. Después del Ibex, la principal plaza de Milán es la que más gana, con un 9,7%, seguida del Dax alemán, con un 9,2%.

El Ibex acelera la amortización de acciones: 37.000 millones en solo dos años y medio

Gracias a las recompras de la banca, esta cifra supera ya el acumulado de los 10 años previos

María Domínguez MADRID.

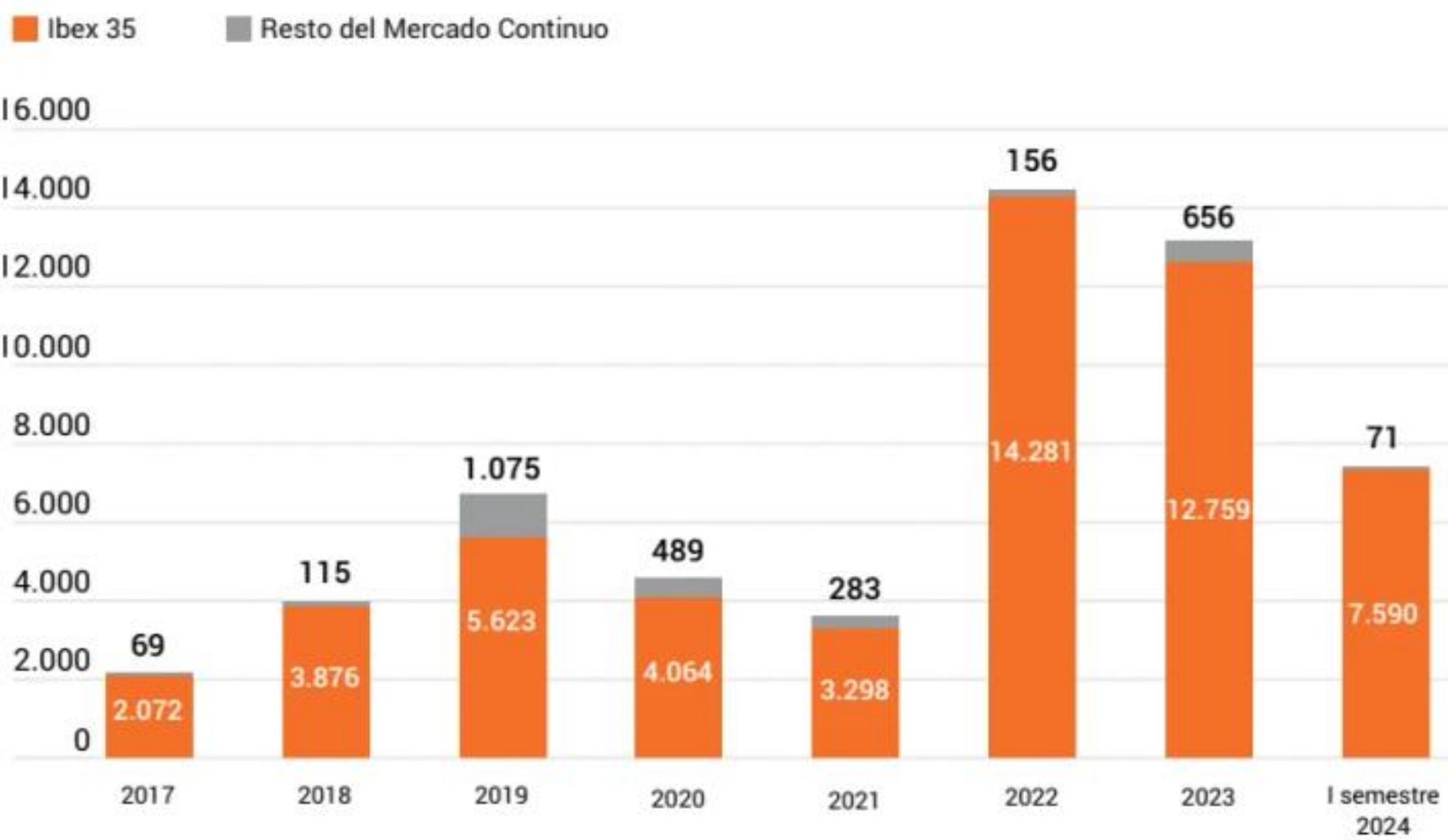
El Ibex 35 sigue siendo un índice de dividendos; esta es la fórmula retributiva predilecta para sus cotizadas. Sin embargo, en los últimos dos años, los integrantes del selectivo español han acelerado también la recompra y amortización de acciones propias. Se trata de otra forma de remuneración al accionista, que tradicionalmente se ha utilizado mucho más en Estados Unidos, pero que aterrizó en Europa hace unos años.

Y en España se está implantando a buen ritmo. De acuerdo con los datos publicados este martes por el Servicio de Estudios de Bolsas y Mercados Españoles (BME), sólo entre enero de 2022 y junio de 2024, el volumen amortizado por las cotizadas españolas superó al de toda la década anterior, al acercarse a los 37.500 millones. Esta cifra hay que ponerla en perspectiva: en ese mismo periodo, las cotizadas españolas repartieron cerca de 76.000 millones en dividendos, que, como decimos, siguen siendo los protagonistas.

Los planes de amortización los han impulsado las grandes cotizadas (sobre todo, los bancos). Este año, hasta junio, las compañías del selectivo han realizado amortizaciones por 7.590 millones de euros, un 6,6% más que en el mismo periodo del ejercicio previo. Otra de las derivadas de esta corriente retributiva es que las empresas del Ibex cerraron 2023 con un nivel de autocartera del 1,03% de su capital

Aumenta el ritmo con el que se 'destruyen' acciones

En millones de euros



Fuente: BME.

elEconomista.es

ización, y a cierre del primer semestre de 2024 alcanzaba ya el 1,69%, la cifra más alta desde, al menos, 2017.

“El incremento de la autocartera registrado en el primer semestre de 2024 viene liderado principalmente por las recompras realizadas por BBVA, Santander, CaixaBank y Sabadell, que han desembolsado desde enero de 2023 hasta junio de 2024 cerca de 7.170 millones de euros para recomprar acciones propias”, se destaca en el

estudio. Desde 2022, los grandes bancos españoles han anunciado grandes planes de recompra y amortización de acciones que están ejecutando de manera progresiva, y el sector financiero ya aglutinó el 47% de los 12.800 millones amortizados por las empresas del Ibex en 2023.

Ventajas para el accionista

¿Cuáles son los beneficios para el accionista de esta modalidad retributiva? “La recompra y la amorti-

zación de acciones tiene un primer y leve efecto retributivo directo para los accionistas. En el periodo en que las acciones propias permanecen en las autocarteras de las compañías, éstas no perciben dividendo si la empresa lo reparte, lo que provoca un aumento en la proporción de la retribución que reciben las acciones en circulación que no forman parte de la autocartera”.

Por otro lado, si, además, finalmente se amortizan dichas acciones, “algunos trabajos empíricos

muestran que el rendimiento de las acciones de las empresas que practican esta forma de retribución supera levemente al mercado en su conjunto”, se detalla en el informe elaborado por el Servicio de Estudios de Bolsas y Mercados Españoles.

Autocarteras que 'engordan'

Más allá de la banca, las autocarteras que más han crecido en los últimos tiempos han sido las de las tecnológicas y *telecos*. Amadeus llevó a cabo un programa de recompra de acciones que la llevó a elevar su autocartera hasta el 2,20% de su capital en diciembre de 2023 (un año antes, el porcentaje ascendía a sólo el 0,11%).

Otro sector protagonista en ese sentido es el energético. La amortización más elevada de 2023 la ejecutó la *utility* Iberdrola por cerca de 2.445 millones de euros. Por su parte, Repsol efectuó dos amortizaciones en 2023, por un importe total de mercado que asciende a

Las compañías del índice con más autocartera a cierre de 2023 eran ACS, Rovi y ArcelorMittal

1.405,7 millones de euros.

Entre las 35 empresas del índice de referencia de la bolsa española, las que más autocartera acumulaban a cierre de 2023 eran ACS (con un 6,3%), Rovi (con un 4,1%) y ArcelorMittal (3,9%, tras amortizar acciones propias; previamente llegó a tener un 8,3%). Las siguen la ya mencionada Amadeus, con un 2,2%, Telefónica, con un 1,93%, CaixaBank (1,80%), Santander (1,72%), Iberdrola (1,67%) e Inmobiliaria Colonial (1,48%).

Finaccess Value apuesta por Repsol, Cellnex, Elecnor y Allfunds para el cuarto trimestre

La firma aconseja tomar posiciones en 'utilities', compañías energéticas y el sector asegurador

Ángel Alonso MADRID.

Con el objetivo cumplido de haber enfriado la economía, los bancos centrales de Europa y EEUU se adentran en una nueva etapa marcada por los recortes de tipos de interés. Con la inflación en proceso descendente, los datos macro dominan las previsiones de los inversores. Y en un escenario de recortes de tipos, los menores costes financieros impactarán en las

valoraciones de las compañías, pese a las dudas que suscitan el crecimiento anémico de Alemania y la gobernabilidad de Francia, aparte de las próximas elecciones de EEUU, donde pese a diferencias entre demócratas y republicanos en algunos temas como el fiscal, los dos partidos se asemejan en el incremento de la deuda y el déficit público.

Razones que llevan a la agencia de valores Finaccess Value a recomendar prudencia y ser selectivos a la hora de escoger valores, aunque como aseguró ayer Lola Jaquotot, gestora de renta variable de la firma, en la presentación de perspectivas, “mientras los beneficios

En busca de más rentabilidad

Una de las consecuencias que traerá la bajada de tipos de interés por parte de los bancos centrales será que el activo libre de riesgo perderá brillo y los inversores deberán plantearse un trasvase de su dinero desde los fondos monetarios hacia otros productos mejor remunerados, lo que a juicio de Finaccess Value no va a tardar mucho tiempo en producirse.

empresariales no se desplomen, los mercados se sostendrán”.

Es cierto que las compañías norteamericanas mantienen la resiliencia del crecimiento de beneficios, mientras que en Europa es donde más disparidad se está produciendo entre sectores, con caídas en los fabricantes de automóviles y en compañías relacionadas con el lujo, ante la ralentización de China, y el impacto de la caída del crudo en las compañías energéticas.

En Finaccess Value reconocen haber deshecho posiciones en Mercedes y Stellantis. “Prevemos caídas del precio de los coches eléctricos, pero las firmas tienen suficiente caja, porque se han benefi-

ciado estos años de los tipos a través de sus financieras. Pero podemos ver sorpresas, aunque ya deberíamos haber visto su suelo en bolsa, dependiendo de cada compañía”, señaló Jaquotot.

En la agencia de valores encuentran atractiva la inversión en Repsol por un tema de valoración. “Creemos que el peor escenario en el precio del petróleo ya está cotizado en el valor y habrá que estar atentos a los movimientos de la OPEP en su reunión de diciembre, que podrían servir de catalizador”, advierten. En Elecnor estiman un precio objetivo de 20 euros por acción, en una compañía que cuenta con una caja neta de algo más de 1.000 millones de euros, mientras que en Allfunds esperan que se despejen las dudas sobre posibles operaciones corporativas. En Cellnex, recuerdan que se encuentra cotizando con un descuento de EV/Ebitda del 15% frente a su media de los últimos cinco años.

Bolsa & Inversión

Australia plantea acabar con los CoCos de la banca: los expertos lo descartan en Europa

El regulador considera que no están cumpliendo su función ante el colapso de Credit Suisse

Isabel Blanco MADRID.

Hay un país que se ha propuesto que la banca deje de utilizar los instrumentos de deuda conocidos como CoCos (contingentes convertibles) como colchón de capital, después del terremoto que causaron el año pasado en la entidad suiza Credit Suisse. Australia se ha puesto manos a la obra para que los bancos los *entierren* poco a poco en los próximos años. Esta deuda, compleja y de alto riesgo, surgió a raíz de la crisis de 2008 y generó gran desconfianza en 2023. ¿Por qué da este paso ahora Australia? Y, sobre todo, ¿es posible que otros países o regiones se planteen algo semejante?

El regulador australiano (APRA) ha propuesto que la banca elimine gradualmente el uso de estos bonos llamados también AT1 (al ser capital adicional de nivel 1, los de más riesgo para el inversor). En su lugar, sugiere que se empleen "formas de capital más baratas y confiables". El organismo ha abierto una consulta en la que plantea un periodo de transición que comience a partir del 1 de enero de 2027, de modo que todos los bonos AT1 emitidos actualmente sean reemplazados para 2032. Esta propuesta llega después de un documento de consulta del año pasado que buscaba comentarios sobre cómo mejorar la estructura AT1 a la luz de lo ocurrido con Credit Suisse.

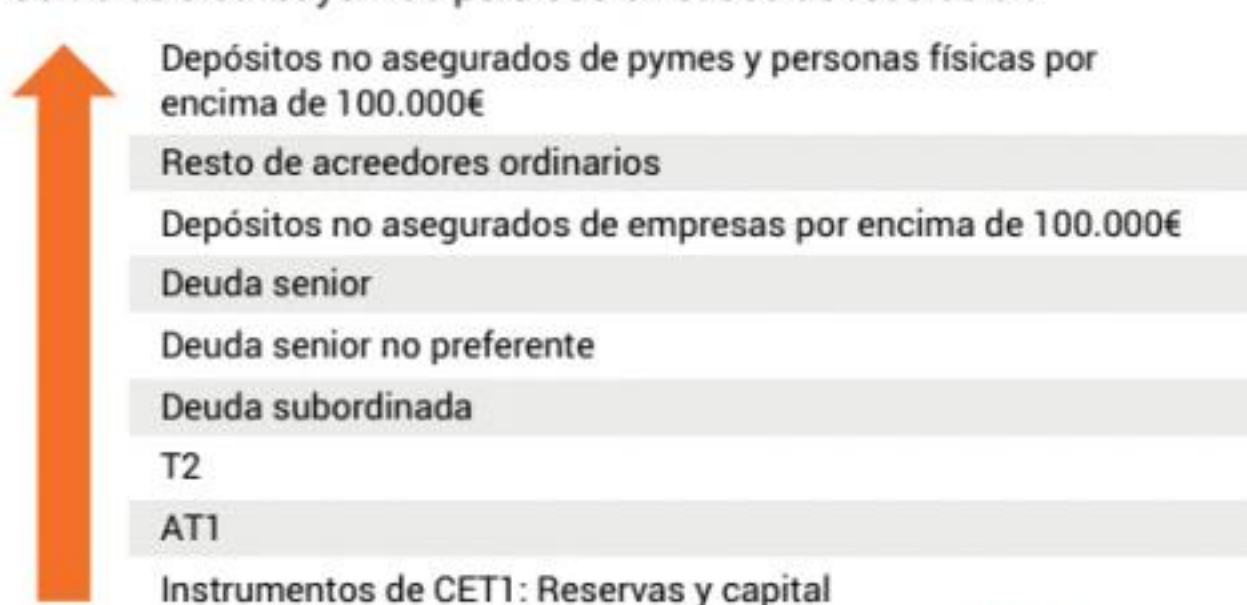
A grandes rasgos, la idea es cambiar estos AT1 por bonos Tier 2 (T2), que se sitúan un peldaño por encima en el orden de prelación de cobro en casos de quiebras. ¿Por qué cambiar uno por otro? "En las últimas crisis (incluido Popular o Credit Suisse) se ha visto que el AT1 al final "está funcionando también como *gone concern* y que por tanto es similar que un T2 (una vez que el banco se considera que no es viable entonces se usa como *colchón*), así que el regulador australiano ha pen-

Recuperación de la confianza

Índice Bloomberg Global CoCo Banking Statistics, en puntos



Cómo se distribuyen las pérdidas en casos de resolución



Fuente: Bloomberg y Frob.

elEconomista.es

sado que a lo mejor los bancos pueden sustituir el AT1 que es caro por T2 que es más barato", apunta.

"La propuesta de APRA es: reemplazar el requisito del 1,5% de AT1 por 1,25% de Tier 2 y 0,25% de CET1 para los bancos australianos internacionales activos y que los bancos pequeños puedan reemplazar su AT1 con T2, quitando su requisito de AT1 y sin cambios propuestos en términos de capital total", desarrolla Carlos Cortezo, responsable de Mercado de Capitales para Instituciones Financieras de Société Générale.

El presidente de APRA, John Lonsdale, dijo este martes que los CoCos no cumplen con su "función de estabilizar un

banco durante periodos de estrés debido a su complejidad, el potencial de desafíos legales y el riesgo de contagio", según recogía Bloomberg. En Australia, apuntaba, esos riesgos aumentan porque una "proporción inu-



sualmente alta" está en manos de inversores minoristas. En España, en general, la deuda subordinada (tanto AT1 como T2) no es un instrumento financiero apto para cualquier inversor, de hecho, las emisiones de estos títulos están reservadas a grandes inversores, pero puede incluirse en una cartera diversificada con fondos de inversión para quienes estén dispuestos a asumir sus riesgos.

Los expertos consultados por este medio consideran que, de momento, no habrá otros mercados que se planteen retirar los CoCos como propone Australia. "No creemos que otros países sigan los pasos del regulador australiano, ya que esta situación es muy específica de ese mercado", valoran desde Société Générale. "Otros países no han comentado nada todavía. Cualquier cosa que se quisiera hacer en Europa tardaría bastantes años en aprobarse", advierte el experto de otro banco de inversión.

Recuperación del mercado

Según apuntan en Bloomberg, Australia es "la primera jurisdicción en eliminar gradualmente" estos instrumentos que durante unos meses dejaron de utilizarse el año pasado tras el colapso de Credit Suisse. En aquel momento, Suiza se saltó las *normas de juego* y se decidió que fueran los tenedores de unos CoCos del banco los que absorbieran pérdidas antes que los accionistas de la entidad, que están por debajo en el orden natural de cobro. Esto desató

una gran preocupación en el resto de Europa y una clara huida de los inversores, y el BCE tuvo que salir en defensa de esta deuda asegurando que esto no sucedería en el área del euro. Tras el derrumbe inicial de los precios, hoy cotizan en máximos no vistos desde 2021.

CaixaBank coloca un bono social de 1.250 millones de euros a 8 años

Emite también deuda 'senior' preferente por otros 750 millones

M. D. I. MADRID.

CaixaBank colocó ayer martes un bono social de 1.250 millones de euros a 8 años, según recogió Bloomberg. La emisión recibió peticiones por hasta 3.000 millones, una demanda que le permitió estrechar el diferencial de desembolso: éste se redujo desde los 165 puntos básicos sobre *midswap* (el tipo de interés de referencia) inicialmente planteados, hasta los 130 puntos.

Este bono, con vencimiento en septiembre de 2032 (aunque tiene una ventana en septiembre de 2031) financiará proyectos incluidos en el marco de financia-

14

EMISIONES SOSTENIBLES

CaixaBank ha emitido seis bonos sociales y ocho verdes en los últimos cinco años.

ción sostenible de CaixaBank. Los denominados bonos sociales se destinan a financiar proyectos relacionados con cuestiones como la sanidad, la educación o el empleo. La emisión de este martes se realiza al mismo tiempo que otra colocación de Caixa, de deuda *senior* preferente, por otros 750 millones, para la que la demanda ha alcanzado los 1.200. Han participado BofA, Commerzbank, HSBC, UniCredit y Nomura, además de la propia CaixaBank.

Desde que aprobó su marco de financiación sostenible, en agosto de 2019, Caixa ha realizado 14 emisiones con criterios responsables: estos seis bonos sociales y otros 8 verdes.

La rentabilidad de las letras a tres meses también 'se cae' del 3%

El interés tanto a tres como a nueve meses está en mínimos de inicios de 2023

elEconomista.es MADRID.

Si en agosto las Letras del Tesoro a 12 meses se colocaron por debajo del 3% después de un periodo en el que los inversores consiguieron rentabilidades más elevadas, este martes incluso los plazos más cortos, los de tres meses, sucum-

bieron a estos rendimientos más reducidos.

El Tesoro Público colocaba este martes 2.133,65 millones de euros en una nueva subasta de letras del Tesoro a tres y nueve meses, dentro del rango medio previsto. Lo hacía reduciendo la rentabilidad ofrecida en ambas referencias de deuda pública española a mínimos de hace un año y medio. Ello se debe a las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) siga bajando los tipos de interés

en sus futuras reuniones, siendo la próxima esta misma semana (el próximo jueves, donde se espera un nuevo recorte de 25 puntos básicos, que se sumaría al ejecutado el pasado mes de junio).

La rentabilidad marginal de las letras a tres meses se situó en el 2,860%, la más baja desde marzo 2023. En la subasta del mes pasado ya disminuyó al 3,215%. Igualmente, el rendimiento marginal de las letras de nueve meses ha retrocedido de nuevo, al 3,027%, tam-

bién el nivel más bajo desde hace más de un año y medio (febrero 2023). En la emisión previa el mismo tipo de activo se adjudicó al 3,15%.

En cualquier caso, el interés tanto de las letras a tres como a nueve meses sigue superando la tasa de inflación en España (del 2,8% interanual en julio, último dato disponible). Esto significa que adquiriendo este tipo de activos financieros, de bajo riesgo, se puede evitar la pérdida de poder adquisiti-

vo ante la subida de precios general.

A pesar de reducir el interés, la demanda de los inversores por los títulos de deuda españoles sigue siendo elevada. Se ha acercado a los 4.900 millones de euros, es decir, más del doble de lo finalmente adjudicado en los mercados en esta tercera subasta de septiembre. En detalle, el Tesoro adjudicó 693 millones de euros en la emisión de letras a un trimestre frente a las solicitudes de 1.740 millones.

La caída del petróleo allana una bajada de tipos del BCE que vendrá con ajuste técnico

El organismo europeo rebajará las tasas de refinanciación y marginal en 60 puntos básicos

V. Nieves / M. Becedas MADRID.

El Banco Central Europeo (BCE) parece dispuesto a anunciar la segunda bajada de tipos de interés de este año en la reunión que celebra este jueves 12 de septiembre, una semana antes de que la Reserva Federal de EEUU proceda a su primer recorte del ciclo.

Aunque la inflación aún sigue levemente por encima del objetivo del 2%, la reciente caída del petróleo y la moderación del crecimiento salarial allanan el terreno para que el banco anuncie varios recortes en los próximos meses. Además, aprovechará, presumiblemente, esta reunión para ajustar lo que se conoce en argot monetario como el *pasillo* (*corridor*) de los tipos (la diferencia que hay entre los tres tipos clave del BCE). El de este jueves se espera que sea un recorte prácticamente único en su especie, puesto que podría conllevar que el BCE rebaje hasta 60 puntos básicos, de una tacada, el tipo de interés principal de refinanciación, para acercarlo a la tasa de depósito.

Primero, el recorte convencional: la bajada de 25 puntos básicos de la tasa de depósito, que quedará en el 3,5%. En el corto plazo, los datos justifican el recorte de 25 puntos básicos en septiembre de este tipo de interés principal que remunera la liquidez de los bancos. En primer lugar, la inflación se redujo significativamente del 2,6% al 2,2% en agosto. Aunque esto se debió en gran medida a los precios más ba-

Un recorte 'técnico'

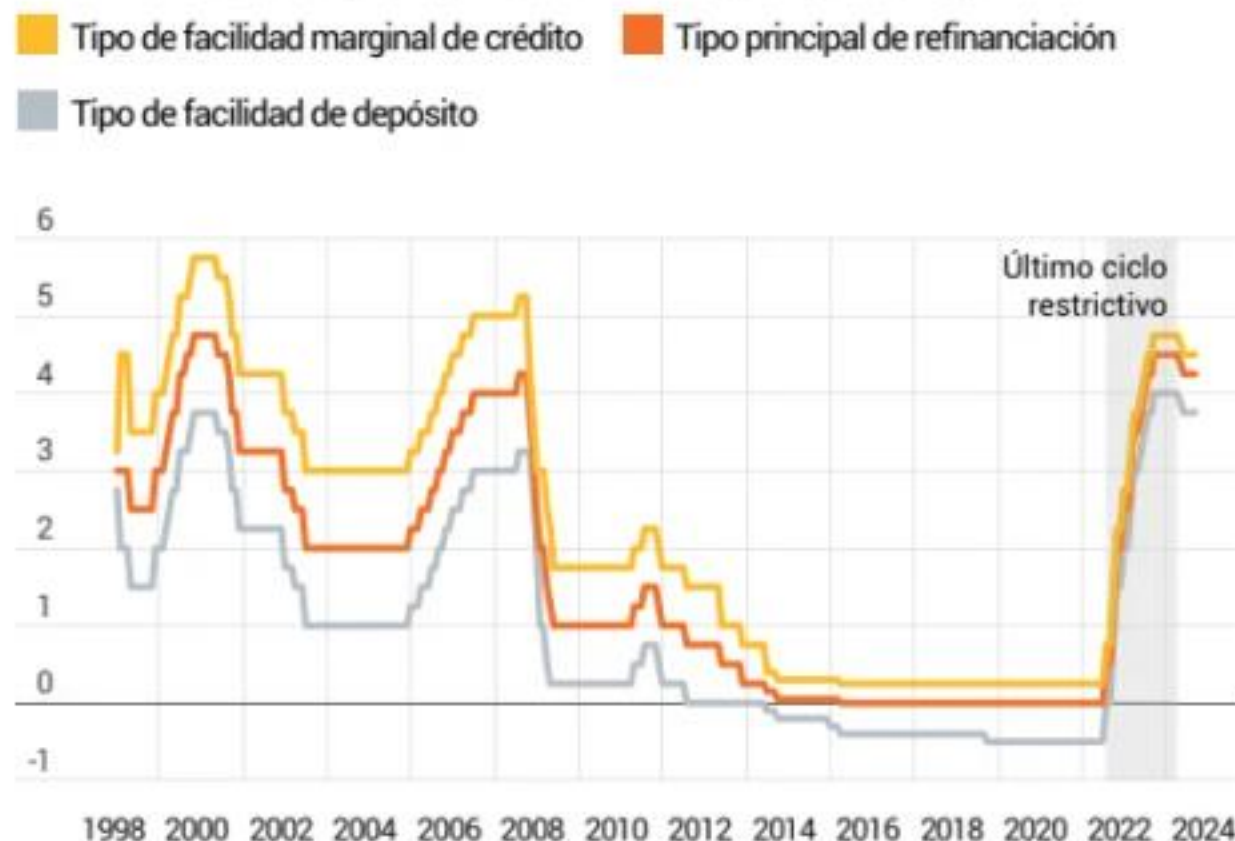
El BCE está un tanto preocupado por la volatilidad en los mercados monetarios producto, en parte, del ancho pasillo monetario que presenta en la actualidad la institución. Hoy, hay 50 puntos básicos de diferencia entre la tasa de depósito (en el 3,75%) y el tipo principal de refinanciación (en el 4,25%), mientras que la distancia se amplía hasta los 75 puntos básicos con la facilidad marginal de crédito (4,5%). Quiere adaptar sus tipos a un sistema menos amplio de reservas y que los intercambios de liquidez se realicen a un 'precio' estable y cercano a la tasa de depósito, que es el tipo de interés más importante en la zona euro

jos de la energía el BCE puede verlo como una señal positiva.

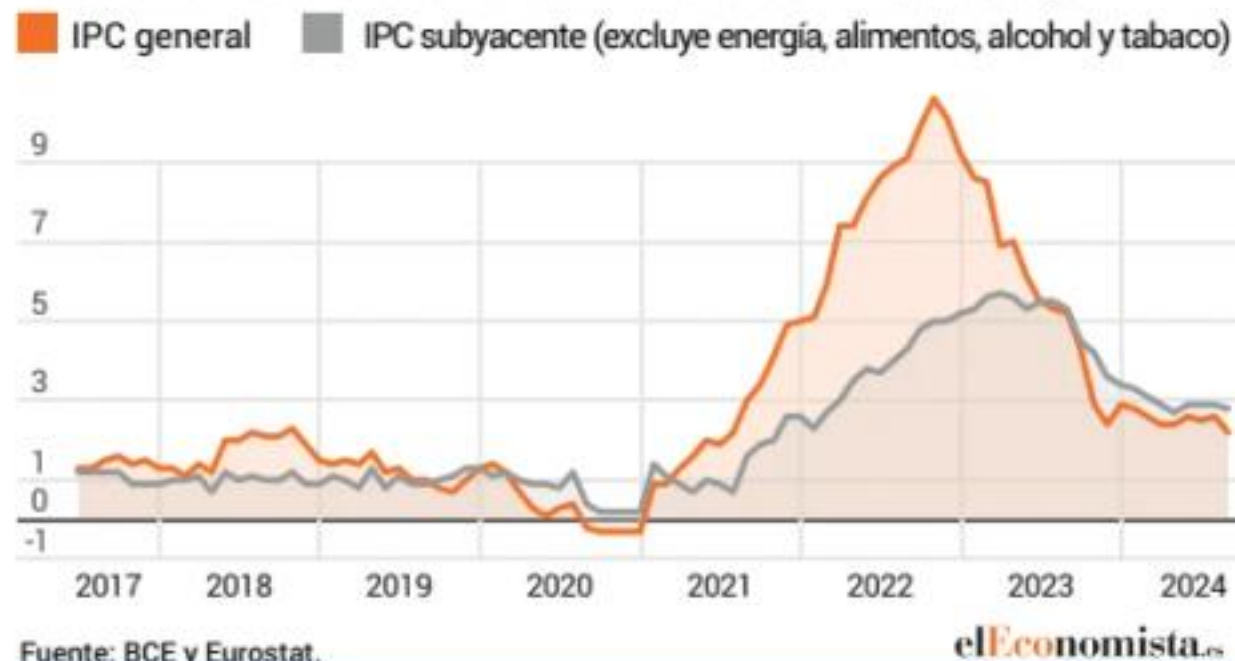
Además, la fuerte caída del petróleo (ha corregido más de un 15% desde julio y el barril de Brent ha llegado a perder esta semana los 71 dólares) parece allanar aún más el terreno de los recortes. El crudo ha caído ante la previsión de un superávit en la segunda mitad del año por la ralentización de la demanda y el constante aumento de la oferta en América (EEUU, Guyana, Canadá...). Aunque el crudo no forma

El proceso de bajada terminará en septiembre del 2025

Evolución de los tipos de interés del BCE, en porcentaje



Inflación en la eurozona. Variación interanual. En porcentaje



parte de la inflación subyacente de forma directa, su moderación tiene efectos de segunda ronda que prometen aliviar los precios más 'pegajosos' del IPC, de igual modo que el crudo y la energía en gene-

ral dio comienzo al fenómeno inflacionista de 2021-2022.

En segundo lugar, según los datos del BCE, los salarios colectivos en la eurozona aumentaron un 3,6% en el segundo trimestre, notable-

mente más lento que en los cinco trimestres anteriores, cuando habían aumentado más del 4% y en algunos casos menos del 5%. En la misma línea, este viernes Eurostat publicó el último gran dato que el Consejo de Gobierno tendrá sobre su mesa en septiembre: la remuneración por asalariado (medida a la que concede gran importancia), que aumentó un 4,3% en el segundo trimestre, frente al 4,8% del primero. En tercer lugar, algunos miembros del Consejo de Gobierno del BCE están cada vez más preocupados por la debilidad de la economía, algo que muestran unos débiles indicadores de actividad como los PMI.

La moderación de la inflación

Un argumento a favor del recorte en octubre podría ser que la inflación en agosto sólo superó ligeramente el objetivo del 2% y es poco probable que cambie mucho en septiembre y el próximo mes debido a los efectos de base y a los bajos precios actuales de la energía. Además, los partidarios del Consejo de Gobierno del BCE están enfatizando cada vez más su preocupación por la debilidad de la economía. De hecho, es probable que los expertos del BCE también reduzcan ligeramente sus previsiones económicas.

Sin embargo, también hay dudas con esa posible bajada. Por ejemplo, el presidente del banco central de Lituania, Gediminas Simkus, a quien se considera un miembro 'neutral', ha calificado de "bastante improbable" un recorte de los tipos en octubre en una entrevista reciente. Esto se debe a que muchos miembros del Consejo, incluidos algunos del bando moderado, siguen enfatizando la importancia de las proyecciones para sus decisiones sobre los tipos de interés.

Pese a todas estas dudas con octubre, la situación no cambia el hecho de que habrá más recortes de tipos de interés en los próximos meses.

El Brent se precipita bajo los 70 dólares por barril y cotiza en mínimos de diciembre de 2021

S. M. F. MADRID.

El precio del petróleo continúa perforando sus mínimos del año. El barril Brent, de referencia en Europa, anotó una nueva sesión con desplomes superiores al 3% que llevan al Brent a cotizar por debajo de los 70 dólares, algo que no pasaba desde diciembre de 2021. El ajuste entre la oferta y la demanda esperada por los operadores del mercado se están recalibrando hacia un entorno en el que se produce más que se consume.

De hecho, todos los contratos del petróleo europeo que ceden desde ahora hasta febrero de 2031 se sitúan por debajo de los 70 dólares

lo que evidencia que los inversores no están esperando un repunte de los precios en ningún momento de los próximos siete años.

Obviamente, las expectativas del mercado pueden cambiar en cualquier momento. Lo que está claro es que, hoy por hoy, nada motiva al mercado a pensar en que la oferta se resentirá lo suficiente para incentivar a los precios o que haya países como China cuya actividad demande más combustible del actual. "Hoy en día estamos produciendo mucho más petróleo del que consumimos y se prevé que el desequilibrio empeore en próximos años", comentaron desde la firma de energía Gunvor Group.

El petróleo de referencia para Europa retrocede un 45% desde su máximo de 2022

En la jornada de ayer el petróleo volvió a las andadas tras la publicación de los datos del gigante asiático que revelaron que la demanda de crudo cae a un ritmo interanual del 7%. La débil demanda en China ha pesado sobre el mercado de crudo por el lado de la demanda en los últimos dos años, y se espera que

el consumo se debilite en Europa y Estados Unidos a medida que el verano (la mejor estación para el consumo de gasolina) llega a su fin y las refinerías entran en modo de mantenimiento, según las expectativas que recoge Bloomberg.

Por el lado de la oferta, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados con Rusia entre ellos (OPEP+) tenían previsto finalizar sus recortes de producción intencionados en octubre para volver a bombear progresivamente crudo al mercado. No obstante, cambiaron de idea recientemente con el objetivo de intentar detener la caída de los precios y que no ha tenido el efecto deseado por

el cártel del petróleo hasta la fecha.

Además de las caídas de los precios de los contratos en el mercado, las expectativas de los expertos se recortan en igual medida. Firmas como Goldman Sachs o Morgan Stanley han revisado a la baja sus precios de referencia recientemente y a pesar de los recortes previstos por la OPEP+ más allá de octubre. "La trayectoria reciente de los precios tiene similitudes con otros periodos de considerable debilidad de la demanda y con acumulaciones de invierno similares a las de una recesión", comentaron desde Morgan Stanley.

Ahora, hay firmas que ven al Brent incluso en los 60 dólares por barril (otro 13,5% de caída adicional). Es el caso del banco de inversión como Citi, que estima que podrían verse estos precios en 2025 si la OPEP+ no realiza recortes de producción más severos de los actualmente planificados.

El inversor inteligente digital



Análisis

Raúl López

CFA, CAAd. Profesor de Finance Academy

La Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Chicago ha formado a más de 26 premios Nobel. Uno de sus laboratorios, el Instituto Económico Becker Friedman, publicó en mayo de este año un interesantísimo artículo sobre la capacidad de los modelos lingüísticos de gran tamaño, para analizar estados financieros contables.

Sin citarlo explícitamente, este ensayo ofrece más pistas de cara a comprender hasta dónde la Teoría de la eficiencia perfecta en los mercados de capitales dejará de ser una visión. La precisión en las previsiones de este género de algoritmos aumenta de manera prodigiosa, superando a las previsiones de analistas de inversión.

Desde el comienzo del ensayo, los tres investigadores que firman este artículo nos empujan a comprender como este género de algoritmos se acercan a las capacidades supremas de la mente humana: el pensamiento crítico, razonamiento, y análisis de incertidumbres. Son estas virtudes las que distinguen un análisis fundamental financiero convencional de otro superlativo. El modelo que han aplicado consiste en cargar al algoritmo el balance y la cuenta de resultados de una muestra de empresas.

Por la significancia de la prueba, se excluye el nombre de estas empresas, la fecha en concreto de cada periodo, las notas y la memoria de los estados financieros. Con este anonimato, se consigue evitar el riesgo de que el modelo utilizado, pueda servir de su memoria, ergo, de predecir el pasado.

Los autores se sirven de una instrucción conocida como cadena de pensamiento, o *Chain of Thought*, (CoT), para tratar de replicar el razonamiento humano de un analista de inversión. CoT es un método de programación que requiere al algoritmo generar una narrativa autónoma y pormenorizada en simultáneo a sus resultados intermedios, una pseudo forma de razonamiento artificial. El CoT de este ensayo se construyó para predecir los resultados financieros inmediatos de 15.401 empresas, publicados desde 1968-2021. Además, se utilizaron las previsiones de analistas financieros publicadas entre 1983-2021, en concreto, de 39.533 observaciones, de 3.152 empresas.

Utilizando CoT, la precisión del modelo lingüístico aumentó desde un *F1-score* de 53% hasta el 60%. *F1-score* nos indica la proporción de falsos negativos y falsos positivos en el rango de predicciones, cuanto más se aproxime *F1-score* al 100%, más preciso será el algoritmo, más positivos y negativos reales el modelo predecirá.

El ensayo también remarca la complementariedad entre sus modelos de proceso lingüísticos, con los algoritmos de aprendizaje automático, también conocidos como, redes neuronales artificiales. Siendo estos capaces de aplicar tareas especializadas, por instrucciones más concretas que cargan los programadores. Pero, esta virtud les limita al trabajar sobre datos más heterogéneos, o complejos, como es el caso de los estados financieros de las empresas, en especial las de menor tamaño, por su alta sensibilidad al ciclo económico.

Por tanto, acoplar ambos prototipos de algoritmos nos aportaría mayor nivel de precisión durante el proceso de selección de activos, y el proceso de rebalanceo.

Para descartar que la precisión del algoritmo del modelo lingüístico se aproveche de su memoria, los inves-



DREAMSTIME

tigadores extrajeron la narrativa obtenida por el modelo bajo instrucción CoT sobre una empresa concreta, para posteriormente, codificarla en otro proceso que se conoce como: Representación de Codificador Bidireccional de Transformadores. Este codificador utiliza 768 vectores de datos, al cargarse los resultados en otra red neuronal artificial, el *F1-score* de la red neuronal aumento desde el 63% hasta el 65%.

Esta ligera mejora, pero favorable, confirmaría que la narrativa original explica convincentemente, el éxito de la capacidad de predicción de la narrativa del modelo, y no su memoria.

Otra de las aportaciones del ensayo, es demostrar que la inteligencia humana es complementaria a los modelos lingüísticos de gran tamaño. Veamos dos tesis que suceden habitualmente, cuando la calidad en los estados contables es deficiente, los analistas de inversión poseen ventaja, pues su razonamiento les permite acceder a más información sobre un negocio, que los datos que aparecen en los estados contables, única fuente de datos disponible para el modelo del ensayo.

La segunda coyuntura, sucede por los sesgos conductuales de la mente humana, un riesgo por ahora, reducido en los modelos, aunque es probable que paulatinamente, los sesgos de programadores y analistas financieros, se vayan inoculando en los algoritmos que programan y monitorizan. Tras leer este ensayo publicado en Chicago, se comprende mejor que la inteligencia artificial no es inmune a la epistemología humana, al menos durante un tiempo.

Si Benjamin Graham pudiera editar de nuevo, *El Inversor Inteligente*, es más que probable que disfrutará incorporando los avances en computación y programación de las últimas décadas. Como el método CoT se creó para replicar el razonamiento humano, conviene evocar a José Ortega y Gasset, *el Filósofo de la razón* en mayúsculas, y una de sus reflexiones más célebres, que se correlaciona perfectamente con el ensayo que trata este artículo: "Yo soy yo y mi circunstancia". Ortega se pasó media vida reivindicando la libertad, para vencer el temor a la ciencia, a la investigación, al cambio, al igual que su admirado, Santiago Ramón y Cajal.

Es probable que los sesgos de los analistas se vayan inoculando en los algoritmos

La operación del día **Joan Cabrero**

Repsol podría pasarse de frenada

Llevo semanas insistiendo que no hay que tomar posiciones en Repsol hasta que alcance al menos la zona de soporte de los 11,20 euros, que es un doble soporte en la medida que coincide con la base del canal que les dibujo y con el nivel de ajuste del 38,20% de Fibonacci de toda la anterior subida de llevó al título de los 4 a los casi 16 euros. Con el comportamiento del petróleo, que ha perdido soportes que plantean la posibilidad de que su precio pueda caer un 10% adicional, ya no descarto que la caída en Repsol pueda pasarse de frenada y llegar a perder ese soporte de los 11-11,20 euros. Por tanto, a la hora de comprar les sugiero esperar a que alcance ese soporte y que ahí forme alguna vuelta alcista que me encargará de señalar.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	11-11,20?
Primer objetivo	14
Segundo objetivo	15,80
Stop	semanal < 11

Arcelor debe mantener abierto su gap

La pauta que desplegó la cotización de ArcelorMittal a comienzos de agosto, tras marcar mínimos el 5 de agosto en los 18,50 euros, es un patrón triple de velas conocido como línea de cinturón alcista que nos advierte de un potencial suelo en esos 18,50 euros. Para que sigamos confiando en esa posibilidad sería positivo que el hueco que abrió al alza el 6 de agosto desde los 19,10 euros, no fuera cerrado. En caso contrario me temo que podría complicarse el escenario de reconstrucción alcista que todavía defiende y que podría llevar al título a buscar nuevos altos sobre los que estableció el año 2022 en 32,70 euros. Cuando hablo de complicación es que Arcelor Mittal podría acabar buscando los 15-16 euros.



Qualcomm podría buscar el 61,80%

Qualcomm se encuentra en la lista de recomendaciones de Ecotrader desde comienzos del año pasado y mi intención es mantenerla en cartera mientras el S&P 500 no pefore soportes clave que encuentra en los 5.000/5.100 puntos, que son los mínimos de agosto. Si acaba yendo ahí no me sorprendería que Qualcomm, que no olviden es uno de los zafiro azules (mejores compañías dentro de su sector), podría dirigirse a buscar la zona de soporte de medio plazo de los 140-150 dólares, cuyo alcance supondría un ajuste del 61,80/66% de toda la anterior subida desde los mínimos de 2023. En ese rango sería partidario a priori de recomendar aumentar o comprar el valor si no lo tienen en cartera.



Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	"STOP LOSS"	SITUACIÓN DE "TRADING"
Rheinmetall (alcista)	520	565 y 720	<440	Comprar en 500-520
Teleperformance (alcista)	99,8	150 y 200	mensual <80	Comprar
Technip Energies (alcista)	21,4	24 Y 25	<17,50	Abrir
Pfizer (alcista)	38,8	33,85 y 40	<26,80	Abrir
DHL (alcista)	37,8	55 / 58,50	< 34	Abrir
AMS.MC (alcista)	56,2	77 y subida libre	<50	Abrir
Solaria (alcista)	11,7	12,70-13 y 15,70	< 10,70	Comprar
Gestamp (alcista)	2,65	4	<2,30	Comprar
Bayer (alcista)	27,45		<25	Abrir
Teledyne (alcista)	394,5	450 y 494	<178	Mantener

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares.

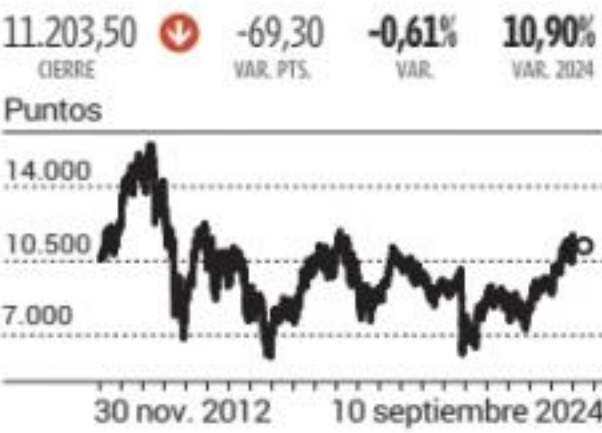
elEconomista.es

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER ²	RENT. DIV 2024 (%)	PER 2024 ³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	125,50	-1,57	-2,30	-5,85	8.796	3,97	18,84	150,16	M
Acciona Energía	21,82	-1,18	-17,78	-22,29	7.889	1,80	20,60	24,89	M
Acerinox	8,98	0,11	-1,42	-15,77	5.442	6,83	8,43	13,50	C
ACS	40,32	0,05	24,14	0,40	10.564	5,23	14,97	40,56	M
Aena	185,10	0,05	26,69	12,80	14.606	5,27	14,66	205,65	C
Amadeus	62,54	-0,32	0,19	-3,61	18.516	2,18	21,78	72,14	M
ArcelorMittal	19,72	-2,13	-18,61	-23,16	5.218	2,42	6,40	29,67	C
Banco Sabadell	1,81	-0,99	74,66	62,26	40.034	8,47	6,50	2,20	C
Banco Santander	4,25	-2,20	24,60	12,36	154.513	4,57	5,66	5,58	C
Bankinter	7,92	-0,50	36,04	36,65	24.491	6,67	7,62	8,79	M
BBVA	8,92	-1,24	28,01	8,46	59.782	8,04	5,80	11,55	M
CaixaBank	5,39	-0,74	51,56	44,61	28.309	8,65	7,26	6,32	C
Cellnex	35,94	1,55	4,20	0,84	43.339	0,17	-	44,03	C
Enagás	14,02	-0,78	-11,93	-8,16	7.581	8,16	16,08	16,43	M
Endesa	19,69	0,95	2,66	6,66	24.283	5,73	12,09	21,42	M
Ferrovial	37,80	-0,74	27,49	14,48	25.734	2,03	51,15	41,43	M
Fluidra	21,84	1,49	11,15	15,86	6.048	2,63	20,15	23,87	M
Grifols	9,23	-0,75	-23,99	-40,29	7.683	0,00	14,33	16,74	C
Iberdrola	13,34	0,08	22,32	12,43	107.321	4,39	16,00	13,21	M
Inditex	46,28	-0,58	32,77	17,37	104.842	3,52	24,03	48,06	M
Indra	16,67	0,54	23,30	19,07	5.564	1,73	10,71	23,19	C
Inm. Colonial	6,15	1,91	10,62	-6,18	5.714	4,46	19,63	6,77	M
IAG	2,28	0,57	26,17	27,91	29.531	2,85	4,75	2,80	C
Logista	27,68	-0,07	9,67	13,07	8.164	7,42	11,12	31,69	C
Mapfre	2,24	-0,71	13,97	15,49	1.962	7,26	7,87	2,54	M
Merlin Prop.	11,53	0,52	45,07	17,02	30.807	3,75	20,52	12,64	C
Naturgy	22,94	0,35	-13,63	-15,04	10.864	6,10	11,87	24,39	V
Puig	20,20	-2,88	-	-	27.763	-	20,14	28,48	C
Redeia	17,57	0,69	16,01	17,84	25.310	4,86	18,99	18,66	M
Repsol	11,62	-1,65	-22,05	-13,64	87.158	7,98	3,82	16,80	C
Rovi	76,45	-7,05	48,30	26,99	24.354	1,52	24,19	96,07	M
Sacyr	3,10	-3,24	9,07	-0,77	6.252	3,58	13,37	4,11	C
Solaria	11,38	-2,07	-17,21	-38,85	3.955	0,00	15,25	14,03	M
Telefónica	4,18	-0,64	8,63	18,22	23.313	7,20	12,94	4,12	M
Unicaja	1,15	-1,46	15,28	28,88	6.055	9,94	5,44	1,46	M

Ibex 35



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.099,17	-0,65	10,24
París Cac 40	7.407,55	-0,24	-1,80
Fráncfort Dax 40	18.265,92	-0,96	9,04
EuroStoxx 50	4.747,20	-0,66	4,99
Stoxx 50	4.365,40	-0,57	6,65
Londres Ftse 100	8.205,98	-0,78	6,11
Nueva York Dow Jones*	40.433,95	-0,97	7,28
Nasdaq 100*	18.598,22	-0,34	10,53
Standard and Poor's 500*	5.457,82	-0,24	14,42

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	154.512.800	134.147.200
Iberdrola	107.321.300	139.182.400
Inditex	104.842.200	97.933.170
Repsol	87.158.220	62.201.590
BBVA	59.781.970	123.858.900
Cellnex	43.339.200	45.254.050

Los mejores

	VAR. %
Renta Corp	3,84
Prisa	2,97
Lar España	2,34
Colonial	1,91
Renta 4	1,89
Sanjose	1,87

Los peores

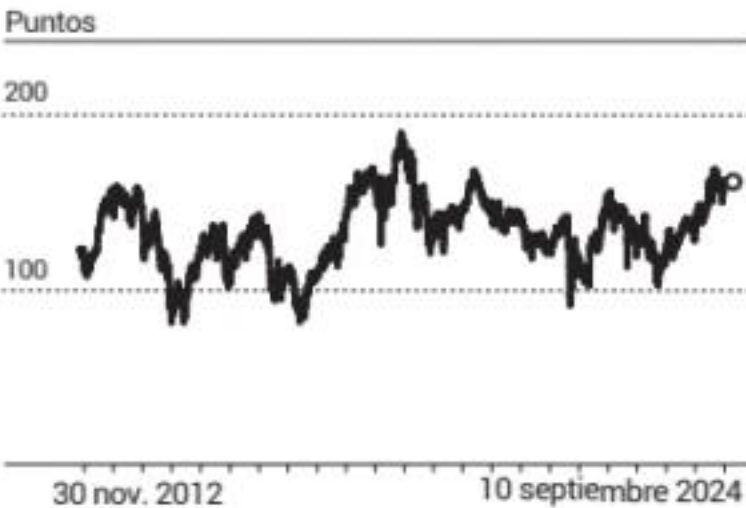
	VAR. %
Rovi	-7,05
Nyasa	-5,88
Grupo Ezentis	-4,76
Berkeley	-3,85
Sacyr	-3,24
Squirrel Media	-3,18

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€ ¹	VOLUMEN SESIÓN ²	PER 2024 ³	PER 2025 ⁴	PAY OUT ⁵	DEUDA/ EBITDA ⁶
1 Pescanova	65,85	0,57	0,20	10	5	-	-	-	-
2 Banco Sabadell	62,26	2,05	1,02	9.825	40.034	6,50	6,47	19,70	-
3 Grupo Ezentis	56,60	0,25	0,09	67	655	-	-	0,00	-
4 CaixaBank	44,61	5,60	3,52	39.160	28.309	7,26	7,61	48,56	-
5 Neinor Home	42,58	14,04	7,94	1.036	1.591	14,89	15,53	111,16	1,57

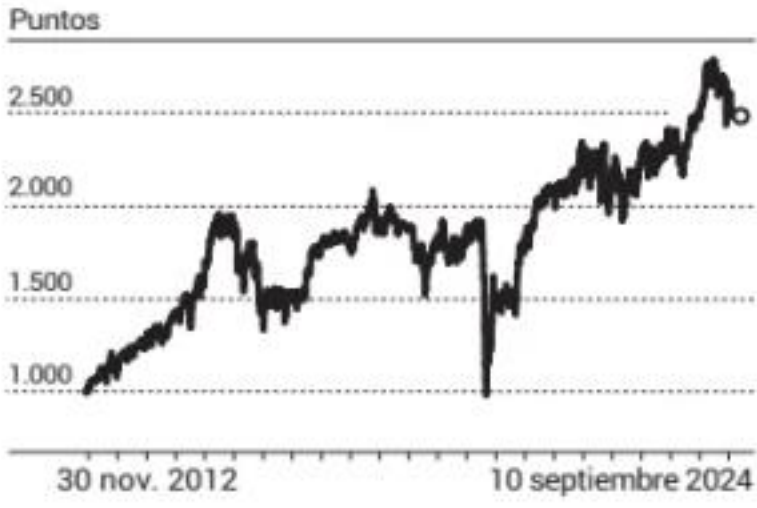
Eco10 <small>Customized by</small> STOXX CUSTOMIZED*	162,89	 0,03	0,02%	10,02%
	CHIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30 FACTSET STOXX CUSTOMIZED*	2.481,46	 -22,16	-0,89%	0,86%
	CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

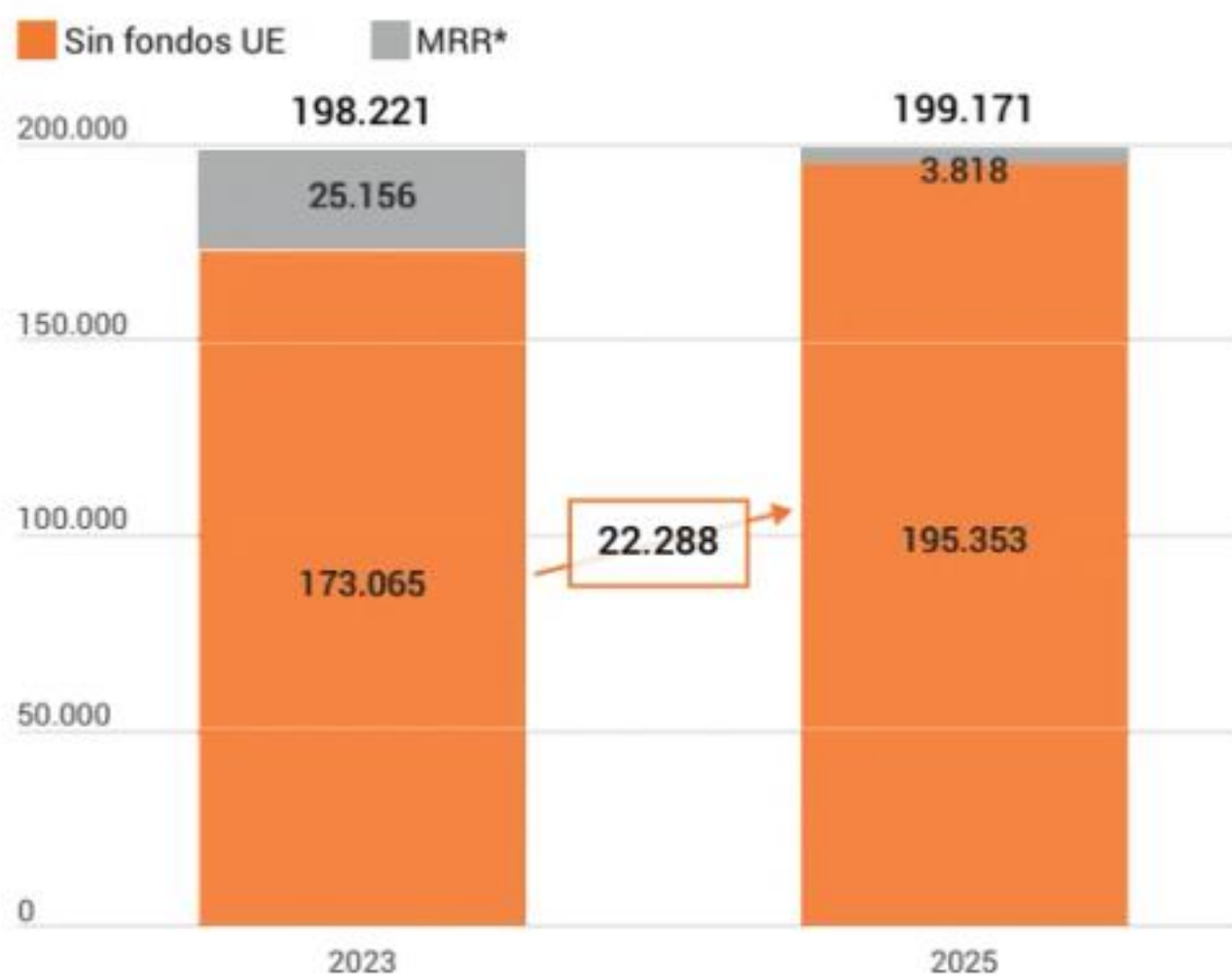
Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT. DIV 2024 (%)	PER 2024³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,91	1,03	-18,84	-1,80	39	-	14,03	-	C
Aedas Homes	24,85	1,43	59,69	41,81	807	9,92	10,57	25,42	C
Airbus	130,60	0,52	-2,84	-6,37	572	1,68	24,84	164,12	C
Airtificial	0,12	-1,75	-19,61	-4,03	67	-	-	-	-
Alantra Partners	7,88	-1,25	-16,70	-6,64	33	-	-	-	-
Almirall	8,74	1,04	-7,07	3,68	1.300	1,80	37,01	11,57	C
Amper	0,09	-1,78	-10,13	12,44	65	-	-	0,15	C
Amrest	5,32	0,00	-18,90	-13,78	2	-	15,88	5,82	M
Applus+	12,70	0,32	34,04	27,00	73	1,65	14,43	12,78	M
Árma	8,44	0,00	17,22	32,91	-	-	-	10,00	-
Atresmedia	4,57	-0,65	26,17	27,16	671	9,74	8,13	5,38	C
Audax Renovables	1,85	-0,75	43,34	42,46	142	0,00	15,69	2,20	C
Azkoyen	6,42	1,26	10,69	0,94	111	-	-	9,60	M
Berkeley	0,20	-3,85	-13,04	14,42	155	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,82	-3,05	-18,38	-17,32	7	-	-	-	-
CIE Automotive	25,50	-2,11	-4,64	-0,86	1.257	3,65	8,93	33,48	C
Clínica Baviera	31,80	1,27	52,88	38,26	221	-	-	30,15	C
Coca-Cola European P.	73,10	-0,27	27,35	21,03	45	2,72	18,45	-	-
CAF	33,30	0,91	4,88	2,15	500	3,59	10,10	45,90	C
Corp. Financ. Alba	49,60	-0,30	5,06	5,28	96	1,97	13,66	-	-
Deoleo	0,22	-0,90	-11,07	-3,07	40	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	0,76	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	0,77	-5,76	11,02	27	-	-	0,03	C
DF	0,53	-0,75	-17,40	-19,17	14	-	-	-	-
Ebro Foods	15,96	0,13	-2,80	2,84	252	4,55	12,59	20,52	C
Ecoener	3,78	0,53	-9,79	-10,85	5	-	17,42	5,38	C
eDreams Odigeo	6,65	1,22	3,91	-13,30	159	-	14,00	9,52	C
Elecnor	17,86	-1,00	26,22	-8,64	264	14,67	2,35	27,10	C
Ence	2,90	0,07	-2,55	2,47	829	5,20	9,33	4,27	C
Ercros	3,75	0,00	23,60	41,86	88	0,67	39,42	4,63	C
Faes Farma	3,68	-0,54	16,30	16,30	350	3,67	12,67	3,74	V
FCC	13,14	1,08	10,23	-9,75	225	4,59	11,26	15,62	C
GAM	1,25	0,00	-	-	-	-	17,86	-	-
Gestamp	2,48	-1,98	-38,98	-29,45	1.843	5,94	4,82	4,01	C
Global Dominion	2,84	-2,41	-20,59	-15,63	451	3,21	10,66	6,68	C
Grenergy	33,00	-3,08	37,27	-3,62	589	0,00	18,47	43,48	C
Grupo Catalana Occ.	39,10	0,26	30,33	26,54	276	3,27	7,89	51,02	C
Grupo Ezentis	0,14	-4,76	56,60	56,60	655	-	-	-	-
Iberpapel	17,65	0,57	16,85	2,57	51	3,63	9,70	27,00	C
Inm. Sur	8,35	-0,60	21,45	21,45	8	4,31	10,57	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,73	-0,73	10,08	21,33	11	0,92	16,55	-	-
Lar España	8,30	2,34	45,09	35,89	1.000	8,28	11,81	8,74	C
Línea Directa	1,07	-2,01	15,61	26,20	90	3,45	22,85	1,01	V
Lingotes	7,30	-2,14	0,55	19,28	8	3,56	28,08	-	-
Meliá Hotels	6,40	-0,78	6,49	7,38	1.081	1,33	10,90	8,68	C
Metrovacesa	8,48	1,31	26,36	8,89	205	9,76	46,34	8,75	M
Minor Hotels	4,10	0,12	-0,49	-2,27	58	3,42	12,60	4,43	V
Miquel y Costas	12,50	0,00	18,15	6,11	38	-	-	-	-
Montebalito	1,32	0,00	-6,38	-9,59	127	-	-	-	-
Naturhouse	1,75	-0,57	-1,69	8,02	80	10,00	9,46	-	-
Neinor Homes	13,82	-1,14	67,85	42,58	1.591	19,35	14,89	13,85	C
Nicolás Correa	6,94	-1,98	17,63	6,77	18	2,88	7,44	13,00	C
Nueva Exp. Textil	0,30	-1,66	-42,66	-21,84	8	-	-	-	-
Nyasa	0,01	-5,88	14,29	33,33	73	-	-	-	-
OHLA	0,30	0,27	-28,43	-32,92	295	-	30,16	0,75	M
Oryzon	1,91	0,74	-6,73	1,27	286	-	-	6,53	C
Pescanova	0,34	-1,45	-3,13	65,85	5	-	-	-	-
Pharma Mar	41,80	0,82	24,50	3,53	1.515	1,54	92,48	51,27	C
Prim	10,75	-0,92	-6,24	4,98	14	8,56	9,43	-	-
Prisa	0,35	2,97	-6,22	19,66	0	-	21,69	0,51	C
Prosegur Cash	0,54	1,12	-9,24	0,56	54	7,04	8,44	0,67	M
Prosegur	1,76	0,00	11,10	0,11	122	6,24	10,01	2,35	M
Realia	1,17	-2,51	12,02	9,91	550	-	24,27	1,12	C
Renta 4	10,80	1,89	3,85	5,88	21	-	-	-	-
Renta Corp	0,76	3,84	-31,09	-5,25	25	-	-	3,00	C
Sanjose	4,36	1,87	14,74	26,01	267	2,29	8,38	8,78	C
Soltec	1,92	-2,14	-49,84	-44,16	178	-	5,86	4,36	C
Squirrel Media	1,52	-3,18	-28,97	2,01	5	-	-	-	-
Talgo	3,43	-2,00	-10,09	-21,87	836	2,42	12,47	4,79	M
Técnicas Reunidas	10,71	-0,37	20,40	28,26	948	0,00	8,10	17,49	C
Tubacex	2,71	-0,37	-6,72	-22,71	362	3,99	10,91	5,09	C
Tubos Reunidos	0,59	-2,96	-2,31	-8,37	470	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-12,50	-18,60	106	-	-	-	-
Vidrala	96,90	1,57	28,07	7,80	3.315	3,45	12,32	113,64	M
Viscofan	62,50	0,97	5,40	16,60	1.699	3,79	18,26	72,70	C
Vocento	0,71	-1,12	0,57	28,36	7	6,66	33,62	0,97	M

Economía

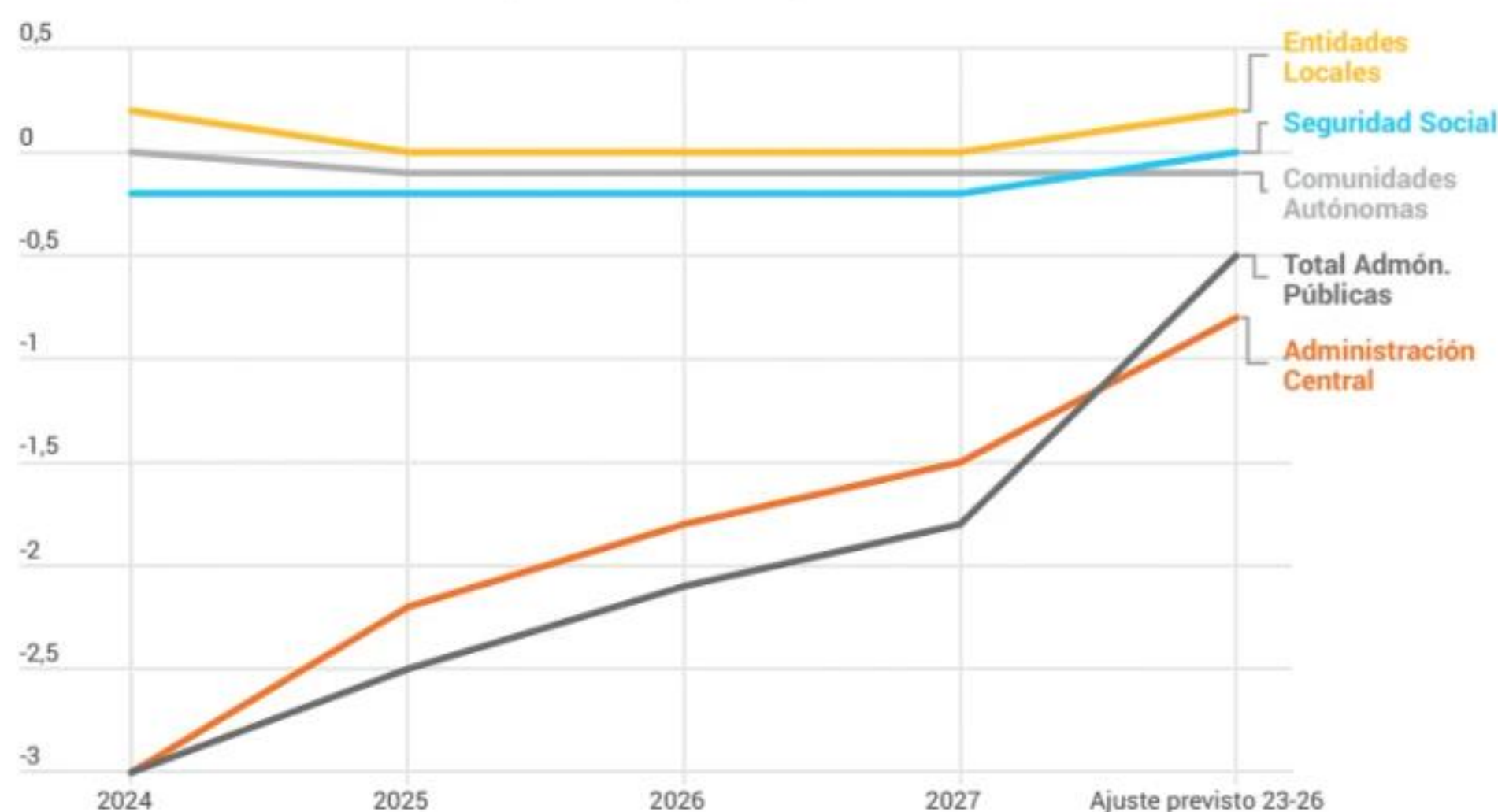
El techo de gasto de 2025, un 11,4% superior al de 2023

Diferencia entre el límite no financiero vigente y el proyectado, en millones de euros



Fuente: Ministerio de Hacienda. *Mecanismo de Recuperación y Resiliencia.

Calendario de reducción del déficit público, en porcentaje



elEconomista.es

Moncloa mantiene el techo de gasto pese a las exigencias del concierto fiscal catalán

El pacto PSC-ERC exigirá ajustar el desembolso estatal el año próximo entre el 5,3% y el 17,5%

La condonación del pasivo de las autonomías puede restar hasta 35.000 millones a los ingresos

Carlos Reus MADRID.

El Gobierno insiste en cimentar el proyecto de Presupuestos para 2025 en el techo de gasto récord, de 199.171 millones de euros, que –junto a la senda de estabilidad– no consiguió el aval del Congreso hace ya un mes y medio. Sin embargo, el ambicioso planteamiento del Ejecutivo se topa con las exigencias financieras que demandará el pacto fiscal acordado con ERC a cambio de la investidura de Salvador Illa. La cesión del 100% de los tributos a la Generalitat reclamará que el Estado aplique un recorte del 17,8% del gasto público, según calcula Fedea. En los escenarios en los que el traspaso de competencias sea más reducido, el ajuste del desembolso público nunca caerá del 5,34% anual. En todo caso, el compromiso catalán amenaza con hacer un *roto* histórico en el nivel de ejecución presupuestaria, en el caso de que Pedro Sánchez consiga impulsar la senda fiscal y –después– sacar adelante las Cuentas para 2025 en la Cámara Baja.

El presidente podría –no obstante– compensar la contrapartida catalana a través de un incremento draconiano de los ingresos, forzando un alza del tramo estatal del IRPF del 49,16%, si cede el 100% de los tributos al *Govern*. Por supuesto, si el jefe del Ejecutivo consigue limitar el acuerdo fiscal los números se reducirían (relativamente). Según

estima el director de Fedea, Ángel de la Fuente, una cesión del 60% de los tributos a Cataluña, reclamaría un recorte de gasto del 10,68% o un alza en el impuesto sobre la renta del 29,50%.

A ello, se añade el coste de la red de compromisos que el presidente arrastra con los independentistas desde noviembre de 2023. Entre ellos, se encuentra la quita de la deuda de Cataluña con el Estado contraída a través del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA), y que restará 15.000 millones de euros a los ingresos de la Administración central. La factura podría superar los 35.000 millones, en el caso de que el Gobierno decida condonar el pasivo al resto de regiones endeudadas, algo que parece ya descartado, tras el rechazo de los barones populares a acogerse al mecanismo.

No es la única obligación que espera a las puertas de Moncloa. El traspaso integral de los servicios ferroviarios de Rodalies al *Govern*, devorará otros 500 millones de euros. Un complejo rompecabezas que –además– debe convencer a la Comisión Europea, que sigue esperando el documento en el que se plasme el compromiso de gasto que garantice el cumplimiento de las reglas europeas.

Cabe recordar, que el presidente del Gobierno anunció hace días que prepara una subida de impuestos “a quienes tienen dinero en el ban-

Montero espera un alza del 6,5% de la recaudación

Para el próximo año, el Gobierno espera un incremento del 6,5% en la recaudación tributaria, aunque la vicepresidenta primera, María Jesús Montero, no aclaró si las cuentas incluirán subidas de impuestos para quienes más ganan como sugirió el presidente del Gobierno. Eso sí, la también titular de Hacienda apuntó que se podría “plantear” alguna cosa “para los próximos meses”. Desde Sumar insisten en incluir en el proyecto de Presupuestos una subida de los impuestos a las rentas de capitales. “El 60% de los ingresos de los altos directivos provienen de las rentas de capital”, dijo hace meses el portavoz de la formación en el Congreso, Íñigo Errejón.

co para vivir cien vidas”. El Ministerio de Hacienda sigue sin concretar a través de que figuras se prepara ese incremento de la presión fiscal sobre las rentas más altas, que se espera que acompañe al proyecto de Presupuestos, que la vicepre-

sidenta primera, María Jesús Montero, podría presentar ante el Congreso de los Diputados durante las primeras semanas del próximo mes de octubre, con la intención de impulsarlas antes del 31 de diciembre.

Además, la senda de estabilidad planteada para los próximos tres años, también comprometerá el gasto público. En ella, el Estado se compromete a dar mayor margen presupuestario a las CCAA y Ayuntamientos, y a asumir en solitario todo el ajuste del déficit necesario para reducirlo al 2,5% en 2025, al 2,1% un año después, y al 1,8% en 2027. Según el ministerio de Hacienda, la Administración central deberá acometer un recorte del 0,8% del PIB en el desequilibrio de las cuentas EN tres años.

El esfuerzo puede ser mayor si buscamos en las previsiones de disciplina fiscal publicadas por la AI-ReF. El organismo pronostica que las comunidades autónomas cerrarán 2024 con un déficit del 0,3%, dos décimas por encima de lo que marcan los objetivos de estabilidad para este año. Un descuadre en las cuentas que tendrá un impacto de 3.000 millones de euros, y que deberá ser –también– compensado por el Estado. De hecho, el elevado déficit que arrastran regiones como la Comunidad de Valencia o la Región de Murcia, amenaza con seguir desestabilizando los objetivos fiscales marcados para los próxi-

mos años. Todo dependerá de lo que ocurra en el Congreso de los Diputados. La senda de estabilidad que el Ejecutivo planea llevar al Pleno en una semana, no cuenta –todavía– con los apoyos necesarios como para salir adelante. Juntos, que dejó caer los objetivos el pasado 23 de julio, exigió al ministerio de Hacienda elevar –aún más– el margen fiscal para las autonomías para cambiar su voto. No obstante, la vicepresidenta primera ha decidido mantener los números que fracasaron hace un mes y medio.

“El Gobierno va a presentar los Presupuestos, ya sea con la senda aprobada hoy o con la senda vigente”, dijo ayer María Jesús Montero, en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministro en el que se revalidaron los planes presupuestarios. A pesar de que todo depende de los de Carles Puigdemont, Moncloa trató ayer de trasladar toda la presión hacia los de Alberto Núñez Feijóo. “Si el Partido Popular y otros grupos votan en contra de esta senda y es rechazada, estarán obligando a las CCAA a hacer un ajuste de 6.600 millones de euros y de 4.950 millones a Ayuntamientos”, advirtió la titular de Hacienda, que reprochó al líder popular, que sus barones se abstuvieran en la primera votación de la senda de estabilidad que se produjo en el seno del Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) del 15 de julio.

Mazón rechaza una quita de la deuda autonómica vinculada al pacto PSC-ERC

Defiende una reestructuración, pero con el resto de CCAA y con el cambio de financiación

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

El concierto singular para Cataluña acordado por Pedro Sánchez con ERC ha vuelto a abrir en canal el debate de la financiación autonómica y con él cuestiones como la reclamación de las regiones que, como la Comunidad Valenciana, tras años de recibir menos recursos por el actual sistema plantean que se condone la deuda generada por la infrafinanciación acumulada. Desde el propio Ejecutivo se ha apuntado posibles quitas de deuda de esas autonomías, una forma de tentar a algunos de los grandes barones regionales del PP que recientemente han escenificado su unión en bloque para oponerse al acuerdo singular con Cataluña.

El presidente valenciano, el popular Carlos Mazón, ha dejado claro que no está dispuesto a negociar "miniquitas" como moneda de cambio para tragar con el cupo planteado para satisfacer a los partidos independentistas catalanes y garantizar su apoyo. Mazón considera que esas filtraciones para negociar condonaciones a algunas CCAA es una estrategia de humo de la que desconfía. "Por tapar o cubrir el cupo catalán, que nos perjudica a todos porque nos quita a todos, nos vas a ofrecer una miniquita que cuando suban los tipos de interés vamos a estar en las mismas", criticó el presidente valenciano.

Segunda en deuda

El recorte de la deuda con el Estado es una cuestión esencial en la Comunidad Valenciana, ya que es la segunda más endeudada en volumen por detrás de Cataluña, con 57.600 millones de euros, y desde hace años ocupa la primera posición en relación a su PIB per cápita. El propio Mazón atribuyó cerca del 80% de ese pasivo a los efectos de la infrafinanciación.



Carlos Mazón durante su intervención en el Fórum Europa en Valencia. EE

Dispuesto a reunirse con Pedro Sánchez

Mazón desveló que entre los barones regionales del PP existen posturas diferentes sobre reunirse en solitario con Pedro Sánchez. "Si tiene a bien el señor Sánchez llamarme yo estaré encantado", aseguró, a la vez que reconocía que "algún otro presidente autonómico" no lo ve como él. "Si el señor que te debe 3.000 millones de euros de Dependencia te llama, tú vas y le recuerdas lo que te debe", justificó, a la vez que recordó cuestiones pendientes como el agua o ayudas industriales.

"Tiritas para alguien que se desangra no", añadió Mazón para explicar su rechazo a negociar una disminución de la deuda condicionada al acuerdo entre los socialistas y ERC durante un desayuno informativo del Fórum Europa Tribuna Mediterránea, organizado por Nueva Economía Fórum en Valencia. El líder popular aseguró que hasta ahora las posibles condonaciones sólo han sido filtraciones sin que se hayan presentado propuestas concretas.

El presidente de la Generalitat Valenciana quiso dejar claro que reclamar una solución para la deuda valenciana sigue estando entre sus prioridades, aunque por detrás de otras dos cuestiones. Primero, un nuevo sistema de financiación autonómica completo y entero "antes que los parches" que ajuste a la Comunidad Valenciana "como mini-

mo a la media". Por detrás, situó el fondo transitorio de nivelación que permita igualar los fondos que recibe la autonomía al resto de CCAA hasta que se ponga en marcha el futuro modelo.

Tras ellos situó abordar la deuda, dentro del marco de la financiación autonómica. "Si hay un proceso de reestructuración de la deuda de las Administraciones Públicas que es especialmente necesario para las autonomías para la Sanidad, los servicios sociales y la Educación habrá que abordar un proceso serio en España", añadió.

El presidente valenciano también aseguró que ampliará y mejorará las desgravaciones en el IRPF, aunque sin concretarlas, y consideró que apelar a la solidaridad para castigar a CCAA que apliquen bajadas de impuestos en la aplicación de sus competencias no tiene sentido.

Los 'barones' del PP pedirán a Sánchez un foro multilateral

Tienen vetado abordar de forma bilateral la financiación autonómica

elEconomista.es MADRID.

El líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, aseguró ayer que los presidentes autonómicos del PP acudirán a las reuniones en el Palacio de la Moncloa con el jefe del Ejecutivo, Pedro Sánchez, para hablar de los asuntos que afectan a sus comunidades, pero defenderán hablar de la financiación autonómica en un foro multilateral, tal y como acordaron el pasado viernes en una declaración que suscribieron en Madrid.

"Todo aquello que se refiera a cuestiones bilaterales, por supuesto que acudiremos a la reunión

El líder popular les da vía libre para que vayan a ver al jefe del Ejecutivo

con el Gobierno, y cuando el Gobierno saque un asunto multilateral, como por ejemplo la financiación de Canarias, nosotros no vamos a hablar en nombre de Canarias", manifestó.

El líder del PP señaló que la financiación debe tratarse en la Conferencia de Presidentes o en el Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF). "En definitiva lo que es de dos se resuelve entre dos y lo que es de todos se resuelve entre todos", apostilló.

En el documento suscrito entre Feijóo y sus presidentes se recoge lo siguiente: "Condenar la bilateralidad con los separatistas con la que el Gobierno pretende camuflar su determinación de construir un país con ciudadanos de primera y de segunda, y comprometernos a no romper la multilateralidad en ningún supuesto".

elEconomista.es

Revistas Digitales

Movilidad y Transporte

La revista digital gratuita sobre la industria del transporte.

Ya disponible en tu dispositivo electrónico

Accede y descarga desde tu dispositivo la revista en:
www.eleconomista.es/kiosco/transporte/



Economía

Núñez, directora del Tesoro con Zapatero, nueva subgobernadora del Banco de España

Ha trabajado en el supervisor en varias etapas y lideró la oficina económica del expresidente

J. M. Arcos MADRID.

El aterrizaje de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España comienza a hacer efecto en materia de nombramientos. El Consejo de Ministros aprobó ayer la elección de Soledad Núñez como subgobernadora del supervisor en sustitución de Margarita Delgado, cuyo mandato de seis años finaliza hoy. Escrivá da inicio al proceso de cambios en la organización interna del Banco bajo su liderazgo con una profesional que ha trabajado para el organismo supervisor en varias etapas, aunque lo hace sin el consenso del PP. Es un perfil de confianza para el expresidente José Luis Rodríguez Zapatero: Núñez dirigió su oficina económica en 2004 y después el Tesoro hasta 2011.

La elección del nuevo gobernador se ha decantado por el bagaje de Núñez en el sector financiero, tanto en el sector público como en el privado. Es conocedora del banco central español desde finales de la década de 1980, cuando inició su carrera como economista. Del Banco de España dio el salto al departamento de Renta Fija de Lehman Brothers en Londres para volver al Banco de España ya como economista jefe. Trabajó puntualmente para el Banco de Inglaterra.

Estrechó relaciones con los socialistas a comienzos de siglo y se convirtió en alto cargo del Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero, como directora general de Política Económica en la Oficina Económica del presidente. Fue directora general del Tesoro (2005-2011) bajo el Gobierno socialista. Entre 2012 y 2015 asesoró en la CNMV y ocupó el cargo de vicepresidenta del Comité de Servicios Financieros de la Unión Europea (UE), entre otros cargos. Entre 2014 y 2015 ocupó cargos de consejera independiente en el Banco de Madrid y pre-



Soledad Núñez, nueva subgobernadora del Banco de España. EFE

Jordi Pons se adjudica la 'cuota catalana' como consejero en un pacto de ERC y PSOE

sidenta del Comité de Riesgos de dicha entidad.

Desde su incorporación como economista en el Banco de España en 1987, Núñez ha trabajado en las direcciones generales de Operaciones, Mercados y Sistemas de Pagos y de Economía y Estadística. Durante periodos de la pasada década

y desde 2018 ha sido miembro del Consejo de Gobierno y de la Comisión Ejecutiva del Banco de España, la casa donde volvió como asesora sénior de la Dirección General de Estabilidad Financiera, Regulación y Resolución en 2015.

El nombre de Núñez ha estado muy cerca de entrar en la cúpula en otras ocasiones. En 2012, el PSOE propuso al PP, entonces en el Gobierno, el nombre de Soledad Núñez para el puesto de subgobernadora del Banco de España, bajo el mandato de Luis María Linde. Finalmente, el elegido fue Fernando Restoy Lozano, quien era vicepresidente de la CNMV.

Lucía Rodríguez, procedente de la autoridad fiscal, ocupará el asiento que libera Núñez

Núñez dará paso en el Consejo a Lucía Rodríguez funcionaria del Cuerpo Superior de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado y que ha sido hasta la fecha, subdirectora general de Endeudamiento Público en la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), y otros puestos de subdirección en Acumed o el Incibe.

Jordi Pons se adjudica la *cuota catalana* y ocupará un cargo de consejero en el Banco tras un acuerdo cerrado entre el PSOE y ERC. Es doctor en Economía y catedrático de Economía Aplicada de la Universitat de Barcelona y ha sido síndico de la Sindicatura de Comptes de Catalunya. Entre su actividad destaca una obra que difunde la tesis de "expolio fiscal" que considera que se aplica sobre la región catalana.

Nueva área para la representación institucional en la UE y comunicación

J. M. Arcos MADRID.

La Comisión Ejecutiva del Banco de España aprobó en su reunión de ayer una reorganización interna mediante la creación de una nueva Dirección General de Relaciones Institucionales, Europeas y Transparencia, según informaron fuentes de la institución. Esta nueva área tendrá carácter transversal dentro del banco y fue aprobada el lunes sin unanimidad entre sus miembros.

Este nuevo departamento se encargará de los trabajos de preparación, asesoramiento y seguimiento relativos a la participación del Banco de España en el ámbito de instituciones europeas (en particular, el Consejo de Gobierno y el Consejo de Supervisión del Banco Central Europeo) y coordinará las relaciones institucionales del Banco en su conjunto, según informó el Banco de España tras el Consejo de Ministros celebrado en Moncloa. La rama de Transparencia y Comunicación tendrá una labor informativa, de transparencia y de comunicación externa, detallaron.

Paloma Marín, jurista de larga trayectoria en la entidad, ocupará el puesto de dirección. Suma casi dos décadas en la institución y, desde 2009 ocupa diversos puestos de responsabilidad en el ámbito de los asuntos europeos del Banco. Anteriormente trabajó en un despacho de abogados en el ámbito de derecho de la competencia y derecho comunitario.

Contará con una dirección adjunta para Inés Calderón, que ha sido la directora de Comunicación de Escrivá en su etapa de ministro de Seguridad Social primero y posteriormente en Transformación Digital. Anteriormente fue redactora especializada en economía y trabajo, entre otros medios, para *elEconomista.es*.

El decreto de empleadas del hogar beneficiará a 360.000 personas

El Estado asumirá el coste de las revisiones médicas de este grupo de trabajadoras

elEconomista.es MADRID.

El Consejo de Ministros aprobó ayer un real decreto con el que se pretende dotar de seguridad y aumentar los derechos de las 367.900 personas que trabajan como empleadas del hogar en España, más de un 95% de ellas mujeres, y que

incluye, entre otros derechos, reconocimientos médicos periódicos gratuitos o el derecho a la formación, durante la jornada laboral, por parte del Servicio Público de Empleo (Sepe).

"Estamos hablando de las invisibles, estamos hablando de las mujeres que sostienen nuestras vidas, que nos cuidan, que forman parte de nuestras familias y que hasta hace muy poquito en España carecían de derechos. Por tanto, hoy el Gobierno de España es un Gobierno

comprometido con los derechos de las trabajadoras del hogar, pero es un Gobierno, además, feminista", dijo la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz, tras el Consejo de Ministros.

Además, Díaz destacó que este real decreto "saldará una deuda histórica" y ha dado las "gracias" a las trabajadoras del hogar, porque, según ha asegurado, "son ellas las que han conseguido" este avance pues "llevan muchos años luchando".

Más del 95% de trabajadores del hogar son mujeres, la mayoría de ellas, de entre 40 y 50 años y un 45% de ellas, migrantes. Además, puntualizó que se concentran en Madrid y Cataluña, singularmente.

Entre los nuevos derechos que tendrán a partir de ahora, las personas trabajadoras del hogar podrán realizarse reconocimientos médicos periódicos gratuitos, un punto que, según ha afirmado la vicepresidenta segunda, es "clave" y el que "más trabajo" les ha dado.

"Estas mujeres son las que cuidan, las que hacen las tareas dentro del hogar, las que se enferman, pero no tenían reconocimientos médicos", precisó. El Ministerio de Sanidad promoverá la realización gratuita de estos reconocimientos médicos en la cartera de servicios comunes del Sistema Nacional de Salud. El Ejecutivo también ofrecerá una herramienta para evaluar los riesgos del empleo. "Nadie va a ver incrementados sus gastos", resumió.

PUBLIQUE AQUÍ SUS ANUNCIOS OFICIALES

oficiales@eleconomista.es | 91 324 67 13



HOLDCORP INVESTMENT, S.L.

En ejecución del acuerdo tomado por el Consejo de Administración de la Sociedad "HOLDCORP INVESTMENT, S.L." en su reunión del día 9 de septiembre de 2024 y de conformidad con lo dispuesto en los artículos 166 y 167 de la Ley de sociedades de Capital y el artículo 17 de los Estatutos Sociales, se convoca la Junta General Ordinaria de socios de la sociedad, que se celebrará en el domicilio social de la misma, sito en Madrid, calle Santander número 3, planta 14 el día 9 de octubre de 2024 a las 11,00 horas con el siguiente:

ORDEN DEL DÍA

Primero.- Aprobación de la gestión social de la compañía durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Segundo.- Aprobación de las cuentas anuales de la compañía relativas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Tercero.- Distribución de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Cuarto.- Redacción, Lectura y en su caso aprobación del Acta de la Junta.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 272, párrafo 2, de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que cualquier socio podrá obtener de forma inmediata y gratuita los documentos sometidos a aprobación.

Asimismo, y en virtud de lo dispuesto en el artículo 196 de la Ley de Sociedades de Sociedades de Capital los socios podrán solicitar por escrito, con anterioridad a la reunión de la Junta general o verbalmente durante la misma, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día.

En Madrid a 9 de septiembre de 2024.
El Presidente del consejo de Administración.
Fdo. Don Javier Merino de la Cuesta

SOCIEDAD RECTORA DE LA BOLSA DE VALORES DE VALENCIA, S.A.U.

Cambio de domicilio social

Se comunica que el Consejo de Administración de la SOCIEDAD RECTORA DE LA BOLSA DE VALORES DE VALENCIA, S.A.U., acordó, con efectos del día 2 de agosto de 2024, el cambio de su domicilio social y la correspondiente modificación del artículo 5º de sus Estatutos Sociales, que ha quedado redactado en los siguientes términos:

"Artículo 5º. Domicilio social.

El domicilio social se fija en Valencia, calle Isabel la Católica 8, cuarta planta (CP 46004), pudiendo el Órgano de Administración acordar su traslado siempre que sea dentro del término municipal de la ciudad de Valencia.

Corresponde al Consejo de Administración crear, suprimir o trasladar sucursales, delegaciones o agencias dentro del territorio nacional o extranjero, dentro de las limitaciones de la legislación aplicable".

En Valencia, a 6 de septiembre de 2024.
Alejandro Díez Herrero, Secretario no Consejero del Consejo de Administración.

ETL SPAIN AUDIT SERVICES, S.L.

Convocatoria de Junta General Extraordinaria de Socios

Se convoca a los Señores socios a la Junta General Extraordinaria que tendrá lugar en el domicilio social sito en Madrid, calle Goya 15, 6º D, el día 30 de septiembre de 2024, a las 11:00 horas, en primera convocatoria, y en su caso, en segunda convocatoria para el siguiente día 1 de octubre de 2024, a las 11:00 horas y en el mismo domicilio, con arreglo al siguiente

ORDEN DEL DÍA

Primero.- Cambio de la denominación social de la compañía.

Segundo.- Modificación del artículo 1º de los Estatutos.

Tercero.- Delegación de facultades para elevar a público los acuerdos adoptados e inscribirlos en el registro mercantil.

Cuarto.- Ruegos y preguntas.

Quinto.- Redacción, lectura y aprobación, en su caso, del acta de Junta.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 196 y el artículo 272 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa a los Sres. Socios que podrán solicitar por escrito, con anterioridad a la Junta, o verbalmente durante su celebración, los informes y aclaraciones acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día que estimen pertinentes.

Asimismo, y a partir de la convocatoria de Junta General, podrán obtener de la sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma.

Madrid, 04 de Septiembre de 2024.
Fdo. José Antonio Martínez García.
Representante persona física del administrador único, la mercantil ETL Global Auditores de Cuentas, S.L.

Los costes laborales encadenan tres años de crecimientos interanuales

El avance de este desembolso se modera hasta el 1,6% en el segundo trimestre de 2024

P. A. / M. M. MADRID.

El avance de los costes laborales por hora que soportan las empresas modera su avance en el segundo trimestre de este año. Su aumento quedó en el 1,6% entre abril y junio pasados, muy lejos del 7,6% que se registró en el inicio del presente ejercicio. Ahora bien, esa desaceleración supone solamente un relativo alivio para las firmas de nuestro país. No en vano estas últimas soportan tres años consecutivos de crecimientos de esta variable, en su escala interanual, algunos muy marcados como los que se registraron en la crisis inflacionaria desencadenada por la guerra de Ucrania.

En perspectiva, hay que remontarse a inicios de 2021 para encontrar los últimos descensos que la estadística registra de los costes laborales agregados. A partir de ahí comienza la línea ascendente continua. Es cierto que esas bajadas se debieron a los coletazos de la situación de emergencia sanitaria desatada por la pandemia pero, antes de los años del Covid, los descensos de los costes laborales por hora no eran una *rara avis* como ahora ocurre. De hecho, se produjeron en varios trimestres de 2017 y 2018, en sectores como la construcción o incluso la industria.

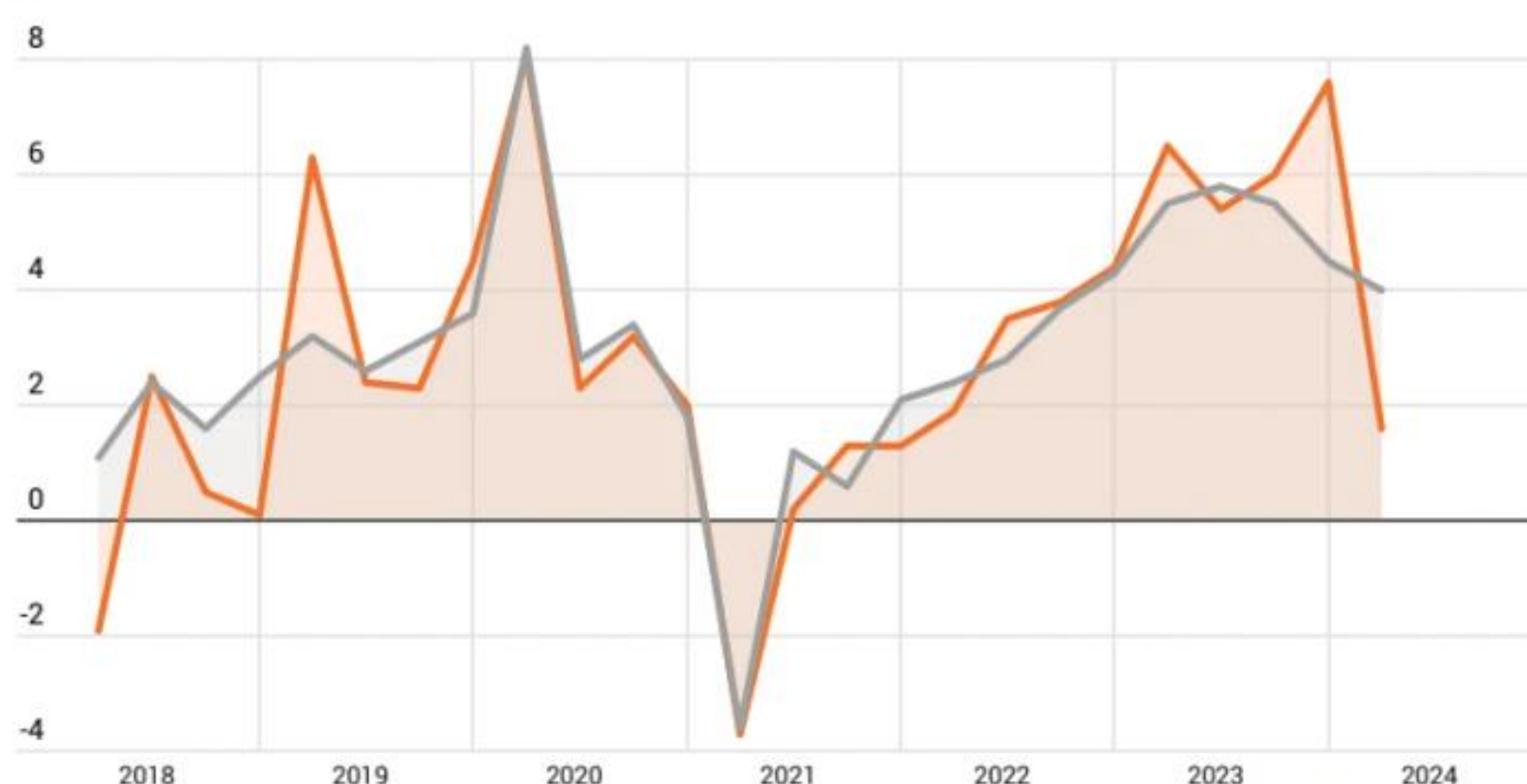
En la actualidad, las empresas tienen que conformarse con que esos costes crezcan más lentamente. En esa línea, siguiendo la serie original actualizada hasta 2024, el salario por hora trabajada —el mayor componente del coste laboral— avanzó un 1,5% con respecto al año anterior frente al 7,3% del periodo previo.

Los otros costes (cotizaciones, prestaciones, indemnizaciones...) subieron un 2%. Si se excluyen los pagos extraordinarios y atrasos, creció un 1,6% interanual entre abril

Índice de Coste Laboral

Tasa de variación anual. Porcentaje

■ Índice general ■ Índice desestacionalizado y corregido de calendario



Fuente: INE.

y junio, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) reveladas por el Índice de Coste Laboral Armonizado (ICLA)

Evolución por sectores

Las actividades con mayores subidas interanuales del salario por hora fueron el comercio al por mayor

y menor (5,1%), las industrias extractivas (4,5%) y la información y comunicaciones (4,4%). Al mismo tiempo que las mayores caídas se cuantificaron en las inmobiliarias con un descenso del 2,3% y en educación se presenta una baja de 1,7%. En tasa trimestral, tomando en cuenta el segundo trimestre sobre

el primero, el coste laboral por hora trabajada se incrementó un 3%. Sin embargo, al corregir los efectos estacionales y de calendario, el coste salarial aumenta un 4,7% trimestral, mientras que los otros costes bajaron un 1,7%. Es así que el coste laboral, excluyendo pagos extraordinarios y atrasos, se mantuvo sin modificaciones respecto al trimestre previo.

Al eliminar los mencionados efectos, los sectores en donde más aumentan los costes laborales en el segundo trimestre en relación al mismo periodo de 2023 fueron información y comunicaciones (6,7%), comercio al por mayor (6%), actividades financieras (5,1%) e industria manufacturera (5%).

El único recorte interanual en la serie corregida ocurre en las industrias extractivas, donde el coste laboral bajó un 2,2% respecto al segundo trimestre de 2023.

El coste por trabajador se situó en 36.130 euros en 2023, un 5,4% más que en 2022

En el 2023, el coste que pagaba una empresa por trabajador se elevó hasta una media de 36.130 euros, un 5,4% más que en el ejercicio anterior. Cabe recordar que el alza del 4,7% del salario anual bruto es uno de los motivos que explican el notable impulso de la factura que para las compañías representa cada empleado. La subida de las cotizaciones impuestas incrementó dicha partida un 7,2% hasta suponer casi una cuarta parte de los costes laborales que continúan en máximos históricos. Esto reduce la capacidad de las empresas para crear empleo y también afecta su productividad.

La producción industrial vuelve a cifras positivas en julio

La actividad aumenta un 4,4% y experimenta la segunda mayor alza del año

P. A. MADRID.

El Instituto Nacional de Estadística (INE) dio a conocer este martes que el Índice General de Producción Industrial (IPI) tuvo un alza de un 4,4% en julio, en comparación con el mismo mes de 2023. Esta tasa representa 8,7 puntos más

que en el mes de junio. Los datos del séptimo mes muestran el mayor avance desde abril de este año (4%) y el más pronunciado en un mes de julio desde el año 2015.

Con lo mencionado, la producción industrial vuelve a tasas interanuales positivas después de que en junio registrara un retroceso del 4,3%.

El incremento interanual de la producción industrial se registró principalmente en los bienes de consumo no duradero (8,3%), los

bienes intermedios (6,6%) y los bienes de consumo duradero (2,8%). Y en menor medida, la producción tuvo un alza en los bienes de equipo (0,9%) y en la energía (0,8%).

Por ramas de actividad

Respecto a las ramas de actividad, las que tuvieron una subida más considerable fueron la confección de prendas de vestir (23,5%), la fabricación de productos farmacéuticos (18,8%) y la fabricación de productos informáticos (16,8%).

Por otro lado, los descensos se anotaron en la fabricación de vehículos de motor (-9,9%) y en las artes gráficas (-3,5%).

Al aplicar la corrección de los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial tuvo una baja del 0,4% en julio, en relación al mismo mes del año anterior. Asimismo, dicha tasa es seis décimas menor a la contabilizada en junio (0,2%). Hasta agosto, la producción industrial aumentó de media el 0,9%.

Economía

Los sueldos en las empresas de mayor tamaño aumentan un 3,9% hasta julio

Las ventas de firmas españolas a países comunitarios descienden un 6,1% en comparativa interanual

J. M. A. MADRID.

Las ventas totales de las grandes empresas, deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y de calendario, se incrementaron hasta julio un 0,8% con respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que el empleo se elevó un 2,7% y los salarios crecieron un 3,9% en lo que va de año, según la estadística actualizada por la Agencia Tributaria con datos disponibles hasta julio. El concepto de rendimiento bruto medio, que sirve de guía para medir la evolución de los salarios en las empresas con más de 250 trabajadores, modera su tasa mensual seis décimas. No obstante, el incremento de las nóminas acumula una cifra similar a la registrada en 2023 (4%).

De acuerdo con la estadística de Ventas, Empleo y Salarios en las Grandes Empresas publicada ayer por el fisco, el impulso de las ventas de las grandes compañías se ha desacelerado respecto al crecimiento del 1,5% registrado entre enero y julio de 2023. La tasa es una décima superior a la de junio gracias al crecimiento de las exportaciones, que compensa la leve moderación

de las ventas interiores. El crecimiento está en línea con el acumulado en el año (0,8%).

Las ventas interiores aumentaron un 1,5% hasta julio, cinco décimas por debajo de la tasa del año precedente. Por destino, las ventas de consumo mantuvieron un buen tono (2,7%), lo que permitió contrarrestar el menor vigor de las ventas de capital (0,8%, viniendo de un

Destacan las ventas del refino de petróleo con un repunte del 20% en lo que va de año

12,6%). Dentro de estas últimas, sobresale el elevado dinamismo de las ventas en construcción (8,4%) frente a la caída de las ventas de equipo y software (-2,2%).

Por su parte, las exportaciones hasta julio cayeron un 1,4%, agravando el problema mostrado ya en el mismo periodo de 2023, cuando descendieron un 0,2%. Las entregas a países comunitarios, miem-

Rendimiento de las grandes empresas

Variación en porcentaje

	Anual	
	2023	2024
Ventas e importaciones		
Ventas	1,5	0,8
Ventas interiores	2	1,5
Consumo	2	2,7
Capital	12,6	0,8
Equipo y software	15,3	-2,2
Construcción	6,3	8,4
Bienes intermedios	0,2	1,2
Exportaciones	-0,2	-1,4
A la UE	1,4	-6,1
A terceros	-1,8	4
Importaciones	-6,7	-3,2
Empleo y salarios		
Perceptores	3,5	2,7
Rendimientos	7,6	6,9
Rendimiento Bruto Medio	4	3,9

Fuente: Agencia Tributaria.

elEconomista.es

bro de la Unión Europea, están lastrando este componente. En cambio, la Agencia Tributaria destaca el repunte de las ventas a terceros países (4%) en contraste con el retroceso de las entregas intra-comunitarias (-6,1%).

Dos sectores destacan en cuanto a ventas al exterior. En concreto, la rama industrial dedicada a la coquería y el refino de petróleo acumula un incremento de sus exportaciones del 17,2%. El comercio minorista registra un positivo rendimiento con otro 20% en positivo respecto al mismo periodo del año previo. Las importaciones, en su caso, cayeron algo menos en los siete primeros meses del año respecto al descenso del ejercicio pasado, retrocediendo un 3,2%, frente al 6,7% de 2023. La tasa trimestral muestra un cambio de tendencia, con un registro positivo del 0,2%.

En materia de empleo, el número de perceptores de rendimientos del trabajo, indicador fiscal del empleo asalariado, logró un alza del 2,7%, por debajo de incremento del 3,5% registrado en los siete primeros meses de 2023. Esto significa que las empresas de mayor tamaño y facturación están moderando su contratación en lo que va de curso. Eso sí, los datos mensuales reflejan un repunte en julio (0,5%) respecto al segundo trimestre, cuando la cifra rondaba el 0,1%.

La Agencia Tributaria define este tipo de empresas en términos fiscales como aquellas personas físicas o jurídicas con operaciones con más de 6 millones el año previo.

Destaca la posición de tu empresa con el Certificado a la Gestión Excelente

INFORMA



elEconomista.es



Certifica la gestión excelente de tu empresa

- ✓ **INFORMA analizará** los principales parámetros que determinan la gestión de la compañía.
- ✓ Tras **conseguir la certificación**, la empresa participa en la gala de entrega de los certificados CIEGE.
- ✓ **La empresa y su responsable consiguen visibilidad** específica en elEconomista.es, a través de la cobertura del evento y la entrevista personalizada.

Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación <https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/>

Más información en 900 103 020 | clientes@informa.com



El Banco de España deberá opinar sobre la reforma del Sepe que Escrivá impulsó

Las políticas de empleo siguen el guion que el ahora gobernador marcó desde la AIReF

J. Esteban / J. M. Arcos MADRID.

La reforma de las políticas activas de empleo de 2023 fue la gran apuesta del Gobierno para impulsar el papel de los servicios públicos para encontrar trabajo a los parados. Pero año y medio después de la entrada en vigor de la Ley de Empleo, la decepción por sus invisibles resultados para los parados no ha hecho sino crecer. En especial se cuestiona que no se haya avanzado en la transformación del Sepe en una nueva Agencia Española de Empleo. Hasta ahora, el Gobierno ha despejado estas dudas tras la complejidad del desarrollo de las medidas, que involucra a las comunidades autónomas. Pero la cosa cambiará con el análisis del Banco de España, que en los próximos meses dará su veredicto sobre si las promesas se han cumplido.

Este examen cobra especial importancia porque se realizará bajo el mandato de José Luis Escrivá. A la espera de conocer el nuevo organigrama del Banco de España, nadie duda que una de las prioridades del nuevo gobernador será impulsar el papel del servicio de estudios de la entidad como analista de las grandes cuestiones de política económica. Los profesionales de la casa apuntan a una de sus principales preocupaciones: la modernización de las políticas activas del mercado de trabajo, lo que incluye a la última, y aún incompleta, reforma de los servicios públicos de empleo. Un aspecto económico por el que el nuevo gobernador ya ha mostrado su preocupación anteriormente y lo ha plasmado en informes oficiales.

Aquellos que conocen a Escrivá y el funcionamiento del Banco recuerdan que el supuesto margen para controlar los trabajos analíticos que recogen los Informes Anuales o los boletines es limitado y, de

Aún a la espera de la Agencia prometida a la UE

La propuesta presentada por el Gobierno a Bruselas aseguraba seguir la línea sugerida por la AIReF, a través de la 'Estrategia Española de Activación para el Empleo 2021-2024' y la Ley de Empleo. Una norma que pivotaba sobre la transformación del Sepe en una Agencia Española de Empleo. Sin embargo, meses después, sigue sin haber novedades sobre la Agencia. El retraso se achacó en un inicio al calendario electoral, pero tras la constitución del nuevo Gobierno de coalición, con el mismo equipo al frente de Trabajo, el silencio sobre el órgano llamado a suceder al Sepe es total.

hecho, dudan que esa sea su intención. Al contrario, la apuesta se sitúa en línea con su dilatada trayectoria profesional y lo que ya hizo en su etapa al frente de la Autoridad Fiscal Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), organismo que ya trató la eficacia de los servicios públicos de empleo.

Aunque la Ley de Empleo ya ha sido analizada por servicios de estudio privados, como Fedea, el peso de un análisis crítico por parte del Banco de España sería difícil de ignorar por el Gobierno. Sobre todo si da la razón a los expertos que consideran que los problemas detectados por la AIReF en 2019 siguen en gran parte sin corregirse. En este punto, hay que recordar que aquel análisis se considera el punto de partida de la reforma del SEPE de 2023.



El gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá. EUROPA PRESS

Al contrario de lo que ocurre con otras cuestiones, como la reforma de pensiones, durante su etapa como ministro del Gobierno de Pedro Sánchez, Escrivá no fue el responsable político en este ámbito. Ese rol corresponde a la hoy vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. Por lo tanto no fue encargado de materializar esta reforma, aunque muchos le consideren, de manera indirecta, el ideólogo de la misma.

Señalan que el análisis sobre el gasto en políticas activas realizado durante su presidencia de la AIReF, en 2019 (uno de sus últimos grandes informes sobre el control del gasto público antes de ser llamado por Pedro Sánchez) fue precisamente el que el Gobierno utilizaría de plantilla para diseñar la modernización de las políticas activas que comprometió con Bruselas en 2021 dentro de Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

Aquel informe, técnicamente un *spending review* sobre la eficiencia

Los expertos dicen que la ejecución de Díaz deja muchas medidas sin desarrollar

del gasto público en estas partidas (estimado en unos 6.500 millones de euros), recogía numerosas críticas a la gestión de los servicios autonómicos y el Sepe. Así, censuraba la opacidad de los datos estatales y de las comunidades autónomas para evaluar los resultados de sus actuaciones.

Pero también incluía propuestas de mejora, como la necesidad de "implementar herramientas de perfilado y propuestas de itinerarios adecuados" para los desempleados con el objetivo último de prestar el servicio más adecuado y garantizar "la vinculación real de oferta y demanda de empleos".

El entorno del exministro apunta a que Escrivá firmó entonces muy convencido aquel informe que plasma el "desastre" de las políticas activas de empleo.

Programa Híbrido IA para la productividad

Septiembre 2024

Semipresencial

4 semanas

Español

The Valley
BUSINESS & TECH SCHOOL

Microsoft

Matricúlate con un
10% de descuento
por ser lector de
elEconomista.es



Economía

El alquiler 'estalla' en Barcelona: sube el precio y la demanda se multiplica por tres

El control de las rentas calienta el mercado y se registran hasta 2.700 peticiones por piso

Alba Brualla MADRID.

El control de precios del alquiler en Cataluña está rompiendo todos los esquemas en el mercado, llevando a la provincia de Barcelona a registrar una presión de demanda nunca vista hasta ahora en España que mantiene los precios al alza pese a la intervención.

Concretamente, el volumen de interesados medio por vivienda se ha multiplicado por tres en el segundo trimestre del año hasta alcanzar los 362 contactos en diez días, según el Barómetro del Alquiler elaborado por el Observatorio del Alquiler de la Fundación Alquiler Seguro y la Universidad Rey Juan Carlos.

“Los niveles de presión son demasiado altos y desconocidos hasta ahora. Sin ir más lejos, en Barcelona hemos pasado de tener 101 interesados en diez días a una presión que sale de las escalas. Y estamos hablando de medias, si nos centramos en casos concretos hemos llegado a registrar 2.700 peticiones por una sola vivienda”, asegura Sergio Cardona, analista del Observatorio del Alquiler.

Esto ha llevado a un incremento de los precios medios del 2,23% alcanzándose los 1.563 euros en el segundo trimestre, pese a que existe una regulación que interviene el mercado y que persigue el efecto contrario.

¿A qué se debe esta subida?

“Normalmente por temas estacionales tanto en el segundo trimestre y el tercer trimestre del año hay una mayor demanda y oferta, sin embargo en el caso de Barcelona la oferta se ha estancado creciendo en apenas 5.000 unidades, mientras que la demanda se ha triplicado”, explica Cardona.

El directivo apunta además que los pisos que están registrando un mayor interés son “inmuebles que se alquilan con precios ajustados



Anuncio de vivienda en alquiler. LUIS MORENO

al índice, muy baratos en comparación con lo que hay en el mercado, lo que hace que se disparen las peticiones de alquiler”.

Por el contrario, mientras que la demanda sube, la oferta baja. “Ante

las nuevas normativas que intervienen el mercado topando los precios, los propietarios huyen a otras soluciones como el mercado negro, dejar la vivienda vacía, el alquiler turístico o el alquiler temporal”, expli-

ca Alberto Alonso, coordinador del Observatorio del Alquiler.

Barcelona es la provincia con mayor presión, pero este Barómetro “demuestra que el problema del alquiler no se puede contener y termina extendiéndose a las provincias limítrofes, como sucede con Tarragona, que ha pasado en solo un trimestre de una presión de 21 a una de 99”, explican desde el Observatorio del Alquiler.

Girona y Lleida no se libran tampoco de los incrementos de presión, aunque en su caso, con menor intensidad. La primera ha crecido desde una presión de 25 en el primer trimestre a una de 66. En la segunda, el número de interesados por vivienda en diez días ha pasado de 20 a 49.

Madrid llega a los 1.500 euros de alquiler de media y el interés se duplica

En el caso de Madrid, la otra gran provincia con alta demanda, “la oferta está en un nivel similar a la del pasado año, pero sigue siendo insuficiente”, explica Sergio Cardona, que señala que “en Madrid hay un importante crecimiento de la demanda” lo que también impulsa los precios al alza. Concretamente, en la provincia de Madrid se ha pasado de tener 60 interesados a 104 en diez días. “Son niveles muy altos aunque no lleguen a las cifras de Barcelona, y en este caso el precio se acerca a los 1.500 euros”, destaca el experto.

Sumar quiere limitar el uso del arrendamiento temporal a seis meses

Errejón argumenta que es una “rendija” para subir los precios continuamente

elEconomista.es MADRID.

Sumar, socio minoritario del Gobierno de coalición, y los aliados parlamentarios de Esquerra Republicana (ERC), EH Bildu, Podemos y BNG llevarán la próxima semana al Pleno del Congreso una proposición de ley para regular los alquileres

de temporada y de habitaciones y limitarlos a un tope de seis meses. Según avanzó el portavoz de Sumar en la Cámara Baja, Íñigo Errejón, quieren limitar a un máximo de seis meses el alquiler temporal o vacacional.

Si el alquiler temporal es inferior a seis meses, proponen una prórroga hasta alcanzar el máximo de medio año. Proponen un endurecimiento de las condiciones para que el casero se haga cargo del mantenimiento de la vivienda.

Errejón advierte que este tipo de contratos se han convertido en una “rendija por la que a menudo los propietarios se cuelan para esquivar la Ley de Arrendamientos Urbanos”.

“Los alquileres de temporada son una trampa que tenemos que cerrar y que vamos a cerrar”, enfatizó. Sumar advierte que mediante los contratos de temporada los inquilinos están expulsando a los inquilinos y subiendo el precio del alquiler “de año en año”.

Errejón se ha mostrado optimista con la posición del PSOE y ha indicado que ve “buena predisposición” de los socialistas a apoyar la propuesta legislativa que los socios a la izquierda registraron en junio junto al Sindicato de Inquilinas catalán.

“Hemos contactado con el PSOE y hemos visto una buena predisposición. Para nosotros es una bandera absolutamente central y estratégica y en este caso creemos que hay agua, hemos saltado a una piscina en la que creemos que hay agua”,

ha subrayado el portavoz del grupo plurinacional, que también ha confirmado que se trabajará con el resto de grupos para alcanzar los apoyos suficientes y que la propuesta se admita a trámite.

La norma reformaría la Ley de Arrendamientos Urbanos con el objetivo de equiparar los contratos temporales a los de vivienda habitual para desincentivar su uso y evitar fraudes que permitan sortear la Ley de Vivienda o subir los precios de manera continuada.

Un tercio de empresas aumentará su plantilla en 2024

La previsión neta de contratación para cerrar el año es de un 20%

elEconomista.es MADRID.

El Estudio de Proyección de Empleo de ManpowerGroup confirmó que un 33% de las compañías españolas crearán nuevos puestos de trabajo en el último trimestre de 2024.

Es así que para los meses de octubre a diciembre un 48% de las empresas mantendrán sus plantillas y solo un 15% pretende reducir su número de empleados.

Estas cifras sitúan la previsión neta de contratación en un 20%, lo que supone un incremento de 5 puntos en comparativa intertrimestral, para cerrar el año

15%

EMPRESAS ESPAÑOLAS

En lo que resta del año solo el 15% de empresas españolas pretende reducir sus plantillas

con una tendencia al alza, según Manpower.

El sector financiero e inmobiliario lidera estas previsiones, con un porcentaje de contratación neta del 29% y con un aumento respecto al anterior trimestre de 17 puntos. Los sectores de bienes y servicios de consumo y energía y suministros son los siguientes en la lista, con unas expectativas de creación neta de empleo del 24%; seguidos de industria, con un 22%; y tecnología, con un 21%.

Los que también crecen, pero no de forma tan optimista como se esperaba, son transportes, logística y automoción, que alcanza unas previsiones del 9%, 10 puntos menos que el resto.

Normas & Tributos

El Supremo complica a Hacienda derivar una deuda si investigó mal al moroso principal

Exige al fisco que justifique y motive la falta de patrimonio para declarar la insolvencia

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo abre la puerta a que los contribuyentes a los que la Agencia Tributaria les deriva la responsabilidad solidaria de una deuda (es decir, deben responder por el agujero de otra persona, ya sea empresa o particular) pueda impugnar dicha derivación si la declaración de insolvencia del moroso principal no está justificada. Es decir, si el fisco no razonó la falta de patrimonio del deudor para hacer frente a sus deudas.

Cabe destacar que la sentencia hace referencia a los supuestos de responsabilidad en cadena, es decir, cuando hay un deudor insolvente, se declara a un primer responsable subsidiario de la deuda que tampoco puede responder y, se declara entonces a un responsable solidario para que lo haga.

El fallo, del 24 de julio del que fue ponente el magistrado Dmitry Berberoff Ayuda, completa la jurisprudencia al respecto y fija que el responsable solidario de la deuda pueda impugnar su propia derivación de responsabilidad si la declaración de insolvencia del deudor principal fue meramente formal. Concretamente, establece que se puede impugnar la derivación "en aquellos casos en que dicha declaración presente un déficit de motivación o de razonamientos —específicamente, con relación a la ausencia o insuficiencia de patrimonio del obligado principal para hacer frente a la deuda tributaria—, de tal magnitud que prive a dicha declaración de todo



Una persona camina por delante de una administración de la Agencia Tributaria. EE

Indica que la falta de razonamiento de una insolvencia es equiparable a su inexistencia

contenido material, equiparándola [...] a la inexistencia de dicha declaración del fallido".

No obstante, el Supremo matiza que el responsable solidario no pue-

de impugnar su responsabilidad por el simple hecho de alegar que el deudor principal tiene bienes que pueden ser ejecutables.

El Supremo resuelve el caso de una empresa a la que Hacienda le derivó la responsabilidad solidaria para que respondiera por la deuda de una empresa a la que se le había declarado insolvente. La compañía alegó que la declaración de insolvencia fue en 2017, pero la Agencia Tributaria no emitió el informe que justificaba dicha insolvencia hasta dos años después y

con motivo de derivarle la responsabilidad. A juicio de la empresa, no hubo una indagación real de los bienes del deudor.

El alto tribunal devuelve las actuaciones a la Audiencia Nacional para que valore la justificación de la declaración de insolvencia y documentos que la fundamentan para conocer si hay ausencia o insuficiencia de patrimonio.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

Pena de cárcel a Alfredo Prada por la Ciudad de la Justicia de Madrid

La Audiencia le condena a siete años por malversar 40 millones

E. D. MADRID.

La Audiencia Nacional ha condenado al exconsejero de Justicia de la Comunidad de Madrid, Alfredo Prada, a siete años de prisión por delito continuado de prevaricación con delito continuado de malversación. Prada, de 65 años, tendrá que indemnizar con 40,4 millones de euros, el dinero derrochado, a la Comunidad de Madrid de manera solidaria junto a los otros cuatro condenados por el mismo delito: Isabelino Baños, Alicia de las Heras, Andrés Gómez y Félix José García. Todos trabajaban en la empresa CJM SA, compañía creada para crear este proyecto que aunaría en un único punto de la capital todas las instancias judiciales.

El fallo, fechado a este martes y que además se puede recurrir, señala a Prada como principal responsable de los 24 contratos firmados entre 2005 y 2011 en el marco de la construcción de la Ciudad de la Justicia de Madrid, que nunca se llegó a terminar, y que costó 40 millones a las arcas públicas. Según la Audiencia, la concesión de contratos se dio sin ningún tipo de previsión económica, prescindiendo de los servicios jurídicos y sin estudio de costes. Entre ellos destaca el concedido al reputado arquitecto Norman Foster que costó 13 millones de euros.

La Abogacía de Madrid pide que los autónomos compatibilicen el trabajo y el cobro de la pensión

Ribón presenta el dictamen de María Emilia Casas para crear la pasarela de acceso al Reta de los mutualistas

Xavier Gil Pecharrormán MADRID.

Eugenio Ribón, decano del Colegio de la Abogacía de Madrid, ha anunciado que esta institución va a proponer al Gobierno y a los Grupos Parlamentarios para que se modifique la legislación de la Seguridad Social y sea posible compatibilizar trabajo y pensión de jubilación en el caso de los autónomos acogidos al Régimen de Trabajadores Autónomos (Reta), lo que permitiría a

los mutualistas alternativos seguir trabajando y cotizando para alcanzar una pensión digna.

Ribón, en el acto de presentación del dictamen sobre la creación de una pasarela de los mutualistas alternativos al Reta, elaborado por María Emilia Casas, ha afirmado que "la reforma de la jubilación parcial de los autónomos y la flexibilización de la incompatibilidad entre el trabajo por cuenta propia y la pensión de jubilación para favorecer la prolongación de su vida laboral constituiría un modo eficaz de complementar sus pensiones, incluidas las precarias de los abogados mutualistas alternativos, jubilados en el Reta.

Aboga por un trato fiscal y económico mejor y adecuado, con desgravaciones y ayudas

La regulación del trabajo y la jubilación parcial de los autónomos es una necesidad urgente e inexcusable, ha explicado. El artículo 213.4 de la Ley General de la Seguridad Social (LGSS) permite la compatibilidad del percibo de la pensión tan solo con la realización de trabajos por cuenta propia margina-

les u ocasionales (cuyos ingresos anuales no superen el salario mínimo interprofesional anual) por los que no hay que cotizar.








Limitaciones legales

El efecto de esta norma es que impide a los autónomos compatibilizar pensión con trabajo y con el incremento de su carrera de cotización para incrementar la cuantía de sus pensiones. La única excepción a esta regla es la modalidad de jubilación activa (artículo 214 de la LGSS), que está regulada con limitaciones de edad y exigencias de cotización previa (el 100% de la base reguladora de la pensión de jubilación que el Acuerdo Social de

31 de julio de 2014 ha convenido suprimir), que tampoco se avienen a la situación deficitaria contributiva en el Reta de ciertos mutualistas alternativos incorporados por la pasarela legal.

La iniciativa del Icam se basa en una triple acción legislativa, que incluye la creación de la pasarela al Reta, un tratamiento fiscal y económico adecuado, y la consolidación del complemento de pensión para los mutualistas pasivos.

Ribón ha descrito la propuesta como "histórica", ya que busca transformar el futuro de miles de abogados mutualistas alternativos y ha dejado muy claro que está propuesta no va en contra de los intereses de la Seguridad Social ni de la Mutualidad, sino a favor de los abogados que se encuentran en una situación muy delicada al haberse acogido al sistema alternativo al Reta y no contar con otros sistemas de ahorro complementario.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8% 	0,3% 	1,3% 	1,6% 	1,102\$ 	69,03\$ 	2.512/onza 
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

Roche revolucionará el tratamiento de la ceguera con IA intraocular

La degeneración macular es una patología que deteriora la visión hasta anularla y la única forma de retrasar actualmente el desenlace es con pinchazos en la retina

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

¿Podrá la Inteligencia Artificial revertir la pérdida de visión? ¿Se verán en un futuro ojos biónicos capaces de regular el avance de las enfermedades? Son preguntas que pronto tendrán respuesta, pero ya hay un primer avance que cambiará el curso de una de las enfermedades más crueles.

Una revolución para el tratamiento de la degeneración macular, una enfermedad ocular que deriva en ceguera, está a las puertas de entrar en el mercado español. La farmacéutica Roche lanzará el próximo año un medicamento cuya novedad es que introduce en el ojo un *software* con Inteligencia Artificial que va modulando la cantidad de medicación que libera para combatir la enfermedad.

La primera imagen que llega a todo el que escucha esta historia son ficciones como *Black Mirror* o *Minority Report*. Y aunque un trasplante ocular aún está lejos, la realidad ya supera en algunos aspectos a la imaginación y abraza de esperanza a miles de personas que sufren de esta dolencia en España. Porque el desarrollo de la IA en todos los sectores es plausible,

Se espera que el nuevo medicamento llegue a España el año que viene

pero su aplicación en la medicina está cambiando a un ritmo vertiginoso el curso de muchos diagnósticos y tratamientos.

Para entender cómo le puede cambiar la vida a un paciente con esta dolencia hay que acudir a su día a día actual y a la tortura mensual a la que debe someterse. Y es que la verdadera disrupción no es el principio activo del fármaco en sí, sino la fórmula de administración.

Hoy los pacientes tienen que acudir al hospital para recibir un pinchazo en la córnea cada treinta o sesenta días. Con la fórmula que presenta la multinacional suiza solo será necesario una primera y única inoculación, según aseguraron fuentes de Roche a este periódico.

La compañía, que está inmersa en varias negociaciones con el Ministerio de Sanidad para conseguir ampliaciones de uso para varios fármacos oncológicos ya aprobados, comenzará a principios de 2025 las conversaciones con el departamento de Mónica García para conseguir la financiación pública del medicamento. Si no hay demasiada dilación, el fármaco podría estar disponible durante el primer semestre.

En España se estima que hay 800.000 personas con degeneración macular

El mercado de la salud ocular en España ha tenido históricamente a dos grandes farmacéuticas como grandes protagonistas: Novartis y Bayer. De hecho, la multinacional alemana consiguió el pasado mes de junio que Sanidad le aprobase una nueva versión de Eylea (esta es la denominación comercial del tratamiento) en el que conseguía espaciar los pinchazos intraoculares hasta en cuatro meses. Esta nueva versión consiguió un precio de 843 euros.

La llegada del medicamento alemán puso en jaque a Novartis, quien dispone de Lucentis, pero cuyos pinchazos son más frecuentes. A favor, la suiza tiene el precio, ligeramente inferior, al tener pactado con el Gobierno 742 euros. Pero es más, Novartis también ha conseguido llevar al mercado una nueva formulación, de nombre Beovu, que espacia los pinchazos cada tres meses.

Como se puede observar, la obsesión de las compañías farmacéuticas es reducir al máximo posible el viacrucis del paciente. Por ello, lo que tiene entre manos Roche es tan revolucionario, porque con un solo pinchazo promete lo que otros necesitan varios.

Una gran prevalencia

La degeneración macular es una enfermedad ocular crónica y degenerativa que supone una de las principales causas de pérdida grave de visión y ceguera en personas mayores de 65 años. Se estima que afecta a más de 800.000 españoles y a más de 20 millones de personas en todo el mundo. Hablando de cifras económicas, Lucentis facturó durante los primeros nueve meses del año pasado 1.476 millones de dólares a nivel mundial, mientras que Beovu, mucho más nuevo en el mercado (llegó a Europa en 2020), facturó 52 millones en el mismo periodo.

Por su parte, Bayer facturó por su anterior versión de Eylea 811 millones de euros, siendo su segundo medicamento más vendido en los nueve primeros meses de 2023. Además, cabe recordar que la multinacional alemana carece de derechos de comercialización de este fármaco en Estados Unidos (pertenecen a Regeneron), el mercado con mayor cuota de mercado de este tipo de medicamentos.

Un ojo aplicándole un 'software' de Inteligencia Artificial. DREAMSTIME+